



Earnings Release 2T15 e 6M15

- Crescimento da Receita Líquida em 13,8% nos 6M15 contra 6M14 totalizando R\$ 219,7 milhões
- Aumento do Lucro Líquido em 20,5% somando R\$ 26,4 milhões nos 6M15
- Lançamento de 4 novos produtos no semestre

Teleconferência

Português com tradução simultânea para o Inglês

12 de agosto de 2015

15h (BRT) / 14h (US EST)

Telefones:

Brasil: +55 11 2188 0155

Outros Países: +1 646 843 6054

Senha: Ourofino

Relações com Investidores

Fábio Lopes Júnior

Bruno Menegazzo

Isabel Leandro

Telefone

(16) 3518-2000

E-mail

ri@ourofino.com

Site

ri.ourofino.com



Earnings Release 2T15 e 6M15

ÍNDICE

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO	3
Informações sobre as demonstrações financeiras	4
DESTAQUES.....	4
DESEMPENHO FINANCEIRO.....	4
Receita Líquida	5
Custo dos Produtos Vendidos	7
Lucro Bruto e Margem Bruta.....	7
Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas	8
EBITDA e Margem EBITDA	8
Resultado Financeiro	9
Imposto de Renda e Contribuição Social.....	9
Lucro Líquido	9
Endividamento.....	10
Lançamentos de Produtos	11
Investimentos em Pesquisa e Desenvolvimento.....	12
Sazonalidade.....	12
DESEMPENHO DA AÇÃO.....	14
Demonstração de resultado	15
Demonstração de fluxo de caixa	16
Balanço Patrimonial.....	17



Earnings Release 2T15 e 6M15

Cravinhos, 11 de agosto de 2015 – A **Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. (“Companhia” ou “Ouro Fino”)** (BM&FBovespa: OFSA3), com atuação em pesquisa, desenvolvimento, produção e comercialização de medicamentos, vacinas e outros produtos veterinários para animais de produção e de companhia, anuncia hoje seus resultados financeiros para o período encerrado em 30 de junho de 2015 (2T15 e 6M15).

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

No 1º semestre de 2015, o desempenho da Companhia foi consistente com a sua estratégia de crescimento rentável e de geração de valor para seus acionistas. Apesar do cenário macroeconômico não favorável, a Companhia apresentou receita líquida acumulada no semestre de R\$ 219,7 milhões, crescimento de 13,8% em relação ao mesmo período de 2014, e lucro líquido de R\$ 26,4 milhões, crescimento de 20,5% em comparação com o 1º semestre de 2014.

Lançamos, no 1º semestre, 4 novos produtos, demonstrando nosso compromisso com a inovação e continuidade com os investimentos em Pesquisa e Desenvolvimento para ampliação do nosso portfólio. Além disso, há a bem sucedida volta ao nosso portfólio do Master, produto que combate parasitas internos e externos de bovinos.

Demos também continuidade ao plano de reestruturação no segmento de operações internacionais. Por meio dessa iniciativa, acreditamos em melhores resultados.

Seguimos otimistas em relação às oportunidades do mercado em que atuamos e confiantes com o nosso planejamento de crescimento, nos preparando para o novo ciclo baseado na ampliação do portfólio de produtos e na continuidade do processo de estruturação da nossa área de Biológicos. Agradecemos a confiança depositada em toda nossa equipe.

Dolivar Coraucci Neto
CEO

Fábio Lopes Júnior
CFO e Diretor de Relações com Investidores



Earnings Release 2T15 e 6M15

Informações sobre as demonstrações financeiras

Tendo em vista que a Companhia foi constituída em 10 de abril de 2014, suas demonstrações financeiras individuais e consolidadas (“consolidado”) para o trimestre findo em 30 de junho de 2015 não possuem informações de resultado comparativas. Nesse contexto, a Administração optou por apresentar neste Earnings Release, quando aplicável, informações derivadas das demonstrações financeiras combinadas-consolidadas pro forma (“combinado pro forma”) das controladas da Companhia para o trimestre referido.

As informações financeiras relativas ao 2T14 e aos 6M14 apresentadas neste Earnings Release foram ajustadas para melhor refletir o lucro líquido e o EBITDA das operações continuadas nos referidos períodos.

DESTAQUES

- Receita líquida de vendas no 6M15 de R\$ 219,7 milhões contra R\$ 193,1 milhões no 6M14, aumento de 13,8%;
- O lucro líquido do 6M15 atingiu R\$ 26,4 milhões contra R\$ 22,0 milhões no 6M14, um crescimento de 20,5%;
- Lançamento de 4 novos produtos no semestre.

DESEMPENHO FINANCEIRO

R\$ Milhões	2T14	2T15	Var %	6M14	6M15	Var %
Receita líquida	118,1	132,7	12,4%	193,1	219,7	13,8%
Custo dos produtos vendidos	(48,8)	(59,9)	22,7%	(77,0)	(95,6)	24,2%
Lucro bruto	69,3	72,8	5,1%	116,1	124,1	6,9%
(<i>margem bruta</i>)	58,7%	54,9%	-3,8 p.p.	60,1%	56,5%	-3,6 p.p.
Despesas de vendas, gerais e administrativas	(45,6)	(49,7)	9,0%	(83,8)	(91,4)	9,1%
Lucro operacional	23,7	23,1	-2,5%	32,3	32,7	1,2%
(<i>margem operacional</i>)	20,1%	17,4%	-2,7 p.p.	16,7%	14,9%	-1,8 p.p.
Resultado financeiro	(2,3)	(1,8)	-21,7%	(5,1)	(2,5)	-51,0%
Imposto de renda e contribuição social	(5,1)	(2,4)	-52,9%	(5,3)	(3,8)	-28,3%
Lucro das operações continuadas (2T14 - pro forma)	16,3	18,9	16,0%	21,9	26,4	20,5%
<i>margem lucro das operações continuadas - (2T14 - pro forma)</i>	13,8%	14,2%	0,4 p.p.	11,3%	12,0%	0,7 p.p.
EBITDA (2T14 e 6M14 - ajustados)	28,9	28,0	-3,1%	41,2	42,0	1,9%
<i>margem EBITDA (2T14 e 6M14 - ajustados)</i>	24,5%	21,1%	-3,4 p.p.	21,3%	19,1%	-2,2 p.p.

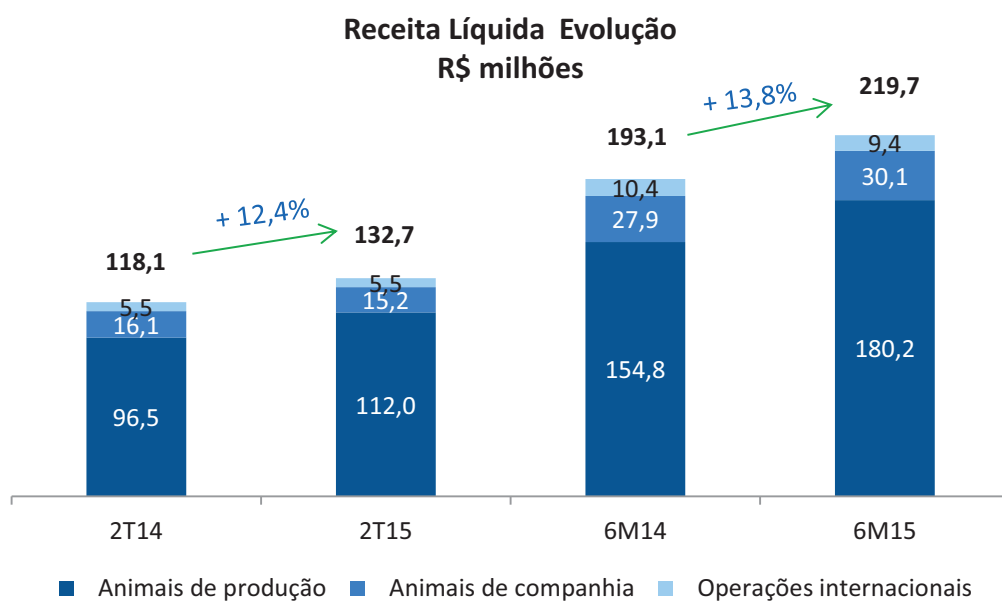


Earnings Release 2T15 e 6M15

Receita Líquida

R\$ Milhões	2T14	2T15	Var %	6M14	6M15	Var %
Receita líquida das vendas	118,1	132,7	12,4%	193,1	219,7	13,8%
Animais de produção	96,5	112,0	16,1%	154,8	180,2	16,4%
Animais de companhia	16,1	15,2	-5,6%	27,9	30,1	7,9%
Operações internacionais	5,5	5,5	0,0%	10,4	9,4	-9,6%

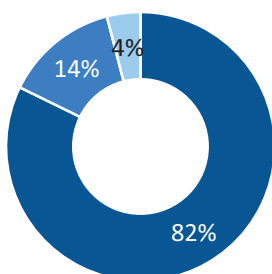
A Companhia apresentou receita líquida de R\$ 219,7 milhões nos 6M15, o que representa um crescimento de 13,8% frente ao mesmo período de 2014. No 2T15, a receita líquida avançou 12,4%, alcançando R\$ 132,7 milhões.



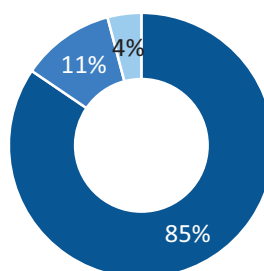


Earnings Release 2T15 e 6M15

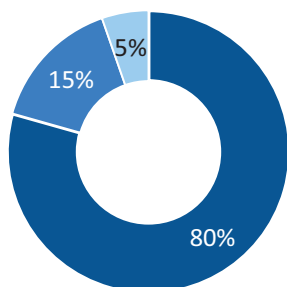
Receita Líquida - 2T14
contribuição



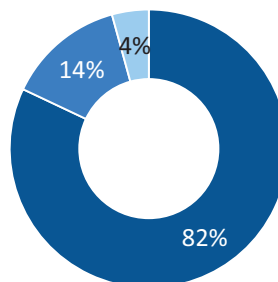
Receita Líquida - 2T15
contribuição



Receita Líquida - 6M14
contribuição



Receita Líquida - 6M15
contribuição



- Animais de produção
- Animais de companhia
- Operações internacionais

- O segmento de **Animais de Produção** apresentou uma receita líquida de R\$ 180,2 milhões nos 6M15 com crescimento de 16,4% em relação ao mesmo período de 2014. No 2T15, a receita alcançou R\$ 112,0 milhões com 16,1% de aumento em relação ao 2T14.

Destacam-se, nos 6M15 em relação ao ano anterior, o aumento das vendas de produtos para controle de parasitas externos e internos em bovinos, o crescimento das vendas da linha de aves e suínos e a receita incremental dos novos produtos.

- O segmento de **Animais de Companhia** obteve receita líquida de R\$ 30,1 milhões nos 6M15 com crescimento de 7,9% em relação aos 6M14. No 2T15, a receita líquida alcançou R\$ 15,2 milhões com recuo de 5,6% em relação ao mesmo período de 2014, que foi um trimestre mais forte em volume de vendas.
- O segmento de **Operações Internacionais** apresentou receita líquida de R\$ 9,4 milhões nos 6M15 com queda de 9,6% no comparativo com os 6M14, impactado principalmente pela restrição de vendas à Venezuela. No 2T15, a receita foi de R\$ 5,5 milhões, sendo estável em relação ao 2T14.



Earnings Release 2T15 e 6M15

Custo dos Produtos Vendidos

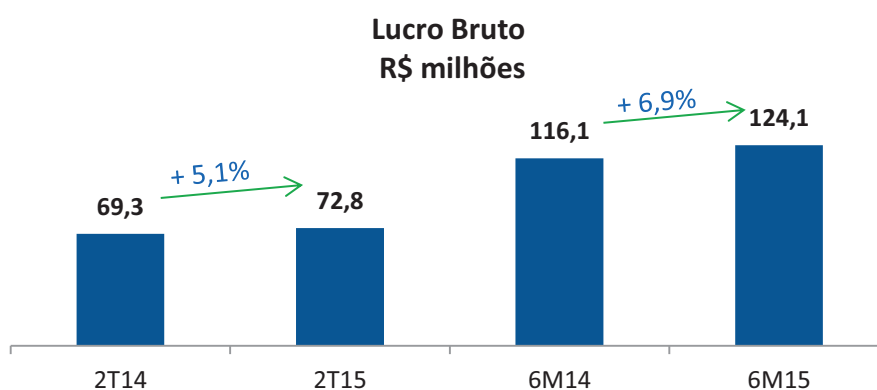
R\$ Milhões	2T14	2T15	Var %	6M14	6M15	Var %
Custo dos produtos vendidos	(48,8)	(59,9)	22,7%	(77,0)	(95,6)	24,2%

O aumento de 3,6 p.p. em relação à receita líquida de vendas nos 6M15 e 3,8 p.p. no 2T15, comparados aos mesmos períodos de 2014, refletem um *mix* de produtos menos favorável com menor representatividade de operações internacionais e animais de companhia, além de maior crescimento em aves e suínos e menores preços em vacinas de febre aftosa.

Lucro Bruto e Margem Bruta

R\$ Milhões	2T14	2T15	Var %	6M14	6M15	Var %
Lucro bruto	69,3	72,8	5,1%	116,1	124,1	6,9%
(margem bruta)	58,7%	54,9%	-3,8 p.p.	60,1%	56,5%	-3,6 p.p.

O lucro bruto alcançou R\$ 124,1 milhões nos 6M15 com margem bruta de 56,5% e um decréscimo de 3,6 p.p. frente à margem apresentada nos 6M14. No 2T15, atingiu R\$ 72,8 milhões e obteve uma margem bruta de 54,9% e redução de 3,8 p.p. contra o mesmo período de 2014. Essa redução de margem reflete o *mix* de produtos menos favorável já explicado acima.





Earnings Release 2T15 e 6M15

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

R\$ Milhões	2T14	2T15	Var %	6M14	6M15	Var %
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(45,6)	(49,7)	9,0%	(83,8)	(91,4)	9,1%
<i>Percentuais sobre receita líquida</i>	<i>38,6%</i>	<i>37,5%</i>	<i>-1,1 p.p.</i>	<i>43,4%</i>	<i>41,6%</i>	<i>-1,8 p.p.</i>

O total das despesas com vendas, gerais e administrativas, nos 6M15, foi de R\$ 91,4 milhões, uma diluição de 1,8 p.p. sobre a receita líquida. No 2T15, o total foi R\$ 49,7 milhões, uma diluição de 1,1 p.p.

EBITDA e Margem EBITDA

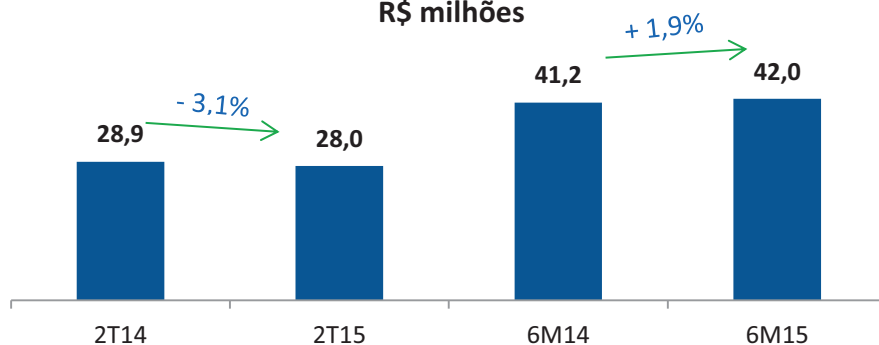
R\$ Milhões	2T14	2T15	Var %	6M14	6M15	Var %
Lucro das operações continuadas (2T14 - pro forma)	16,3	18,9	16,0%	21,9	26,4	20,5%
(-) Operações descontinuadas				(0,5)		-100,0%
(-) Ajustes <i>pro forma</i> (rateio de serviços corporativos)	1,4		-100,0%			
Lucro líquido combinado	17,7	18,9	6,8%	21,4	26,4	23,4%
(+) Resultado financeiro líquido	2,3	1,8	-21,7%	5,1	2,5	-51,0%
(+) Imposto de renda e contribuição social	5,8	2,4	-58,6%	5,3	3,8	-28,3%
(+) Depreciação e amortização	4,4	4,9	11,4%	8,1	9,3	14,8%
EBITDA	30,2	28,0	-7,3%	39,9	42,0	5,3%
(+) Operações descontinuadas				0,5		-100,0%
(+) Ajustes <i>pro forma</i> (rateio de serviços corporativos), antes do IR e CS	(2,1)		-100,0%			
(+) Outros	0,8		-100,0%	0,8		-100,0%
EBITDA (2T14 e 6M14 - ajustados)	28,9	28,0	-3,1%	41,2	42,0	1,9%
Receitas líquidas das vendas	118,1	132,7	12,4%	193,1	219,7	13,8%
margem EBITDA	25,6%	21,1%	-4,5 p.p.	20,7%	19,1%	-1,6 p.p.
margem EBITDA (2T14 e 6M14 - ajustados)	24,5%	21,1%	-3,4 p.p.	21,3%	19,1%	-2,2 p.p.

O EBITDA nos 6M15 foi de R\$ 42,0 milhões, com um crescimento de 1,9% em relação ao EBITDA ajustado dos 6M14. A margem EBITDA sobre a receita líquida recuou 2,2 p.p. em relação ao mesmo período de 2014 e foi impactada pela a redução da margem bruta no período, mas parcialmente compensada pela diluição das despesas com vendas, gerais e administrativas. O mesmo ocorreu com o EBITDA do 2T15 que somou R\$ 28,0 milhões, uma redução de 3,1% em relação ao 2T14 ajustado e uma margem EBITDA 3,4 p.p. menor que a do 2T14. Percebe-se o mesmo efeito de redução da margem bruta com parcial compensação da diluição das despesas com vendas, gerais e administrativas no 2T15.



Earnings Release 2T15 e 6M15

EBITDA (2T14 e 6M14 - ajustados) R\$ milhões



Resultado Financeiro

R\$ Milhões	2T14	2T15	Var %	6M14	6M15	Var %
Resultado financeiro	(2,3)	(1,8)	-21,7%	(5,1)	(2,5)	-51,0%

No resultado financeiro, os 6M15 apresentaram uma melhora de 51,0% e o 2T15 mostrou redução de 21,7% substancialmente pela redução da dívida bancária líquida, devido à capitalização do IPO.

Imposto de Renda e Contribuição Social

R\$ Milhões	2T14	2T15	Var %	6M14	6M15	Var %
Imposto de renda e contribuição social	5,1	2,4	-52,9%	5,3	3,8	-28,3%
Percentual sobre o Lucro antes do IR e CS	23,8%	11,3%	-12,5 p.p.	19,5%	12,6%	-6,9 p.p.

A redução do imposto de renda e a contribuição social no 2T15 e nos 6M15 refletem, substancialmente, a maior utilização dos benefícios fiscais da Lei do Bem (Investimentos em P&D).

Lucro Líquido

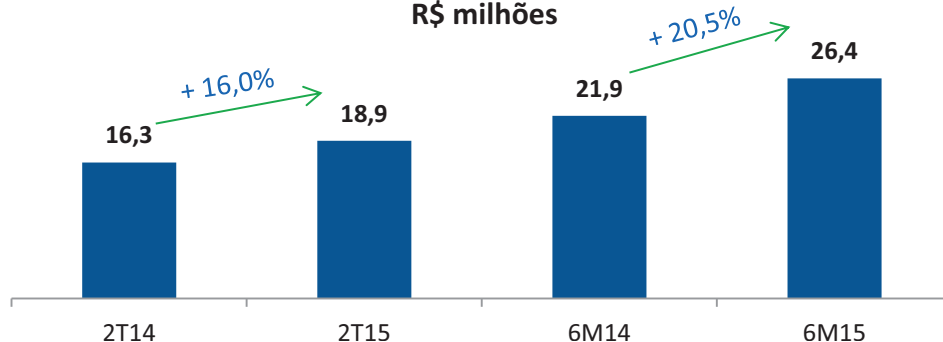
R\$ Milhões	2T14	2T15	Var %	6M14	6M15	Var %
Lucro das operações continuadas (2T14 - pro forma)	16,3	18,9	16,0%	21,9	26,4	20,5%
margem lucro (2T14 - pro forma)	13,8%	14,2%	0,4 p.p.	11,3%	12,0%	0,7 p.p.

O lucro líquido das operações continuadas atingiu, nos 6M15, R\$ 26,4 milhões, um crescimento de 20,5%, contra o mesmo período de 2014. No 2T15, o valor total foi de R\$ 18,9 milhões, um avanço de 16% frente ao período ajustado de 2T14. O crescimento verificado é decorrente da diluição do SG&A, a melhora do resultado financeiro, além da menor alíquota de IR e CS verificada.



Earnings Release 2T15 e 6M15

Lucro das operações continuadas (2T14 - *pro forma*) R\$ milhões

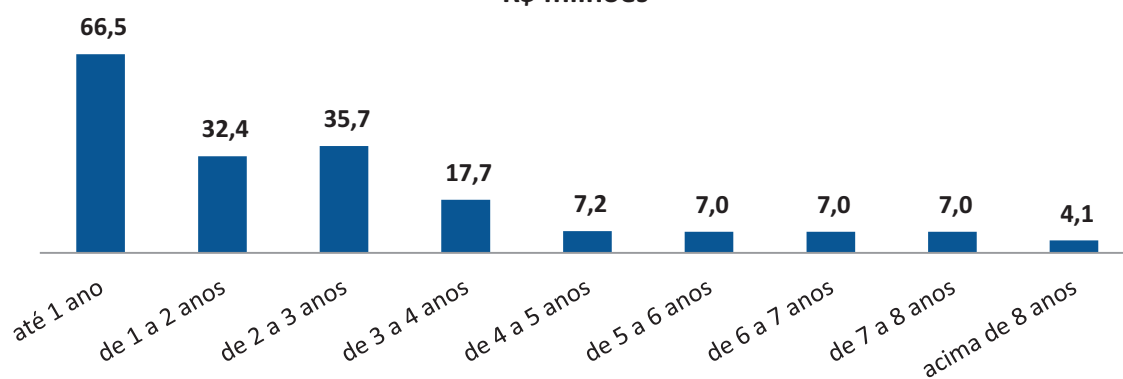


Endividamento

Em R\$ milhões	30 de junho de 2015	30 de junho de 2014
Circulante	64,2	66,5
Não circulante	118,3	150,2
Dívida Bruta	182,5	216,7
(-) Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	1,5	2,6
Dívida Líquida de derivativos	181,0	214,1
(-) Caixa e equivalentes de caixa	19,5	10,0
Dívida Líquida	161,5	204,1
Custo médio da dívida (ano)¹	5,75%	6,27%
Dívida líquida/EBITDA anual ajustado	1,63	2,20

Nota¹: Custo médio apurado sobre a dívida líquida considerando derivativos correspondentes.

Aging do endividamento R\$ milhões



Aging do endividamento considera o ano entre 1º de julho e 30 de junho do ano seguinte.



Earnings Release 2T15 e 6M15

Lançamentos de Produtos

Dos 121 produtos veterinários que a Ourofino detém, 4 foram lançados nos 6M15. Para os próximos anos, a expectativa é de lançar 38 produtos que já estão em nosso *pipeline*.

Lançamentos do 1º trimestre

	NOME	Indicação	Categoria	Linha
	Lactofur	Combate as principais infecções que acometem bovinos (corte e leite) e suínos.	Antimicrobiano	Animais de Produção
	Ciprolac <i>Vaca Seca</i>	Indicado para a cura e prevenção a mastite (inflamação da glândula mamária) no período seco para que o rebanho produza mais leite e de melhor qualidade.	Antimicrobiano	Animais de Produção

Lançamentos do 2º trimestre

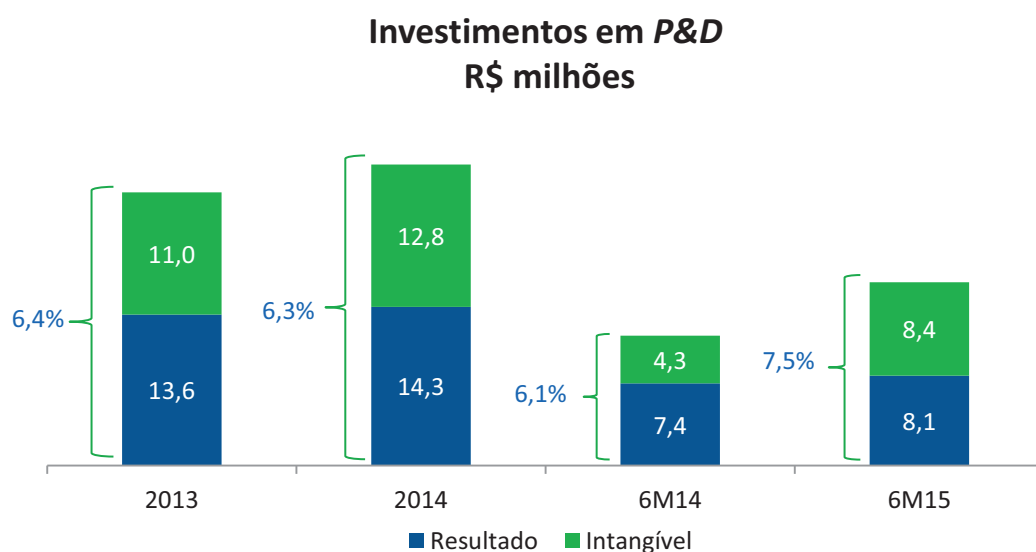
	NOME	Indicação	Categoria	Linha
	Isocox	Ajuda no tratamento de um problema conhecido como diarreia negra, chamada assim porque o animal libera sangue pelas fezes.	Outros	Animais de Produção
	Trissulfon SID	Indicada para o tratamento de infecções dos trato intestinal, urinário, respiratório, infecções de pele e ouvidos e ainda no tratamento das isosporoses caninas, causadas por agentes sensíveis a seu espectro de ação.	Antibiótico & Terapêutico	Animais de Companhia



Earnings Release 2T15 e 6M15

Investimentos em Pesquisa e Desenvolvimento

Nos 6M15, foram investidos aproximadamente 7,5% da receita líquida em P&D, totalizando cerca de R\$16,5 milhões. No gráfico abaixo, é possível verificar os investimentos da Companhia em P&D de 1º de janeiro de 2013 até 30 de junho de 2015.



Sazonalidade

Um fator importante para a sazonalidade das vendas são as campanhas de vacinação da febre aftosa. Para aumentar o controle o governo, através do MAPA (Ministério da Agricultura, Pecuária e Abastecimento), determina datas específicas ao longo do ano para a vacinação, que no caso da febre aftosa tem o seu calendário estipulado, majoritariamente, em dois períodos ao longo do ano: 1º semestre (abril e maio) e 2º semestre (outubro e novembro). Tal fato influencia de forma direta a comercialização das vacinas, que são obrigatórias sob pena do produtor ter a comercialização de sua produção interrompida em caso de não cumprimento.

Em conjunto com as campanhas, o manejo do rebanho bovino para vacinação que influencia de forma significativa a utilização de produtos veterinários. Vivemos em um país de grandes dimensões onde predomina uma produção de caráter extensivo, consequentemente os produtores, de forma geral, escolhem momentos específicos do ano, como a campanha de vacinação contra febre aftosa, para também fazer uso dos demais produtos de uso habitual nos animais (vacinas não obrigatórias, antiparasitas internos e externos, vermífugos, entre outros). Tal fato concentra a venda destes demais produtos nestas épocas do ano.

Possuímos também em nosso portfólio, produtos que não sofrem impacto dos fatores acima, mas apresentam uma sazonalidade relacionada aos diferentes programas sanitários adotados pelos produtores de determinadas regiões, sendo que este fenômeno é mais comum nas criações com sistemas mais intensivos como nos casos da avicultura, suinocultura e bovinocultura de leite.

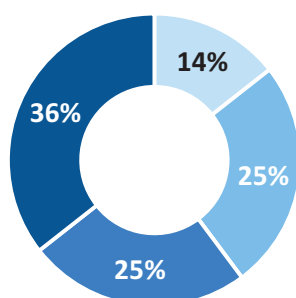


Earnings Release 2T15 e 6M15

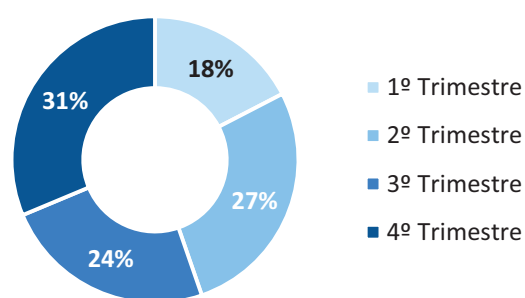
Apenas para fins ilustrativos, nos exercícios sociais encerrados em: 31 de dezembro de 2013 e 2014 a receita da Companhia foi distribuída da seguinte forma entre os trimestres:

Receita Líquida - Exercício Social	1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre
Findo em 31 de dezembro de 2013	14,4%	25,4%	24,6%	35,6%
Findo em 31 de dezembro de 2014	17,4%	27,3%	24,0%	31,3%

Receita líquida das vendas
2013



Receita líquida das vendas
2014



- 1º Trimestre
- 2º Trimestre
- 3º Trimestre
- 4º Trimestre

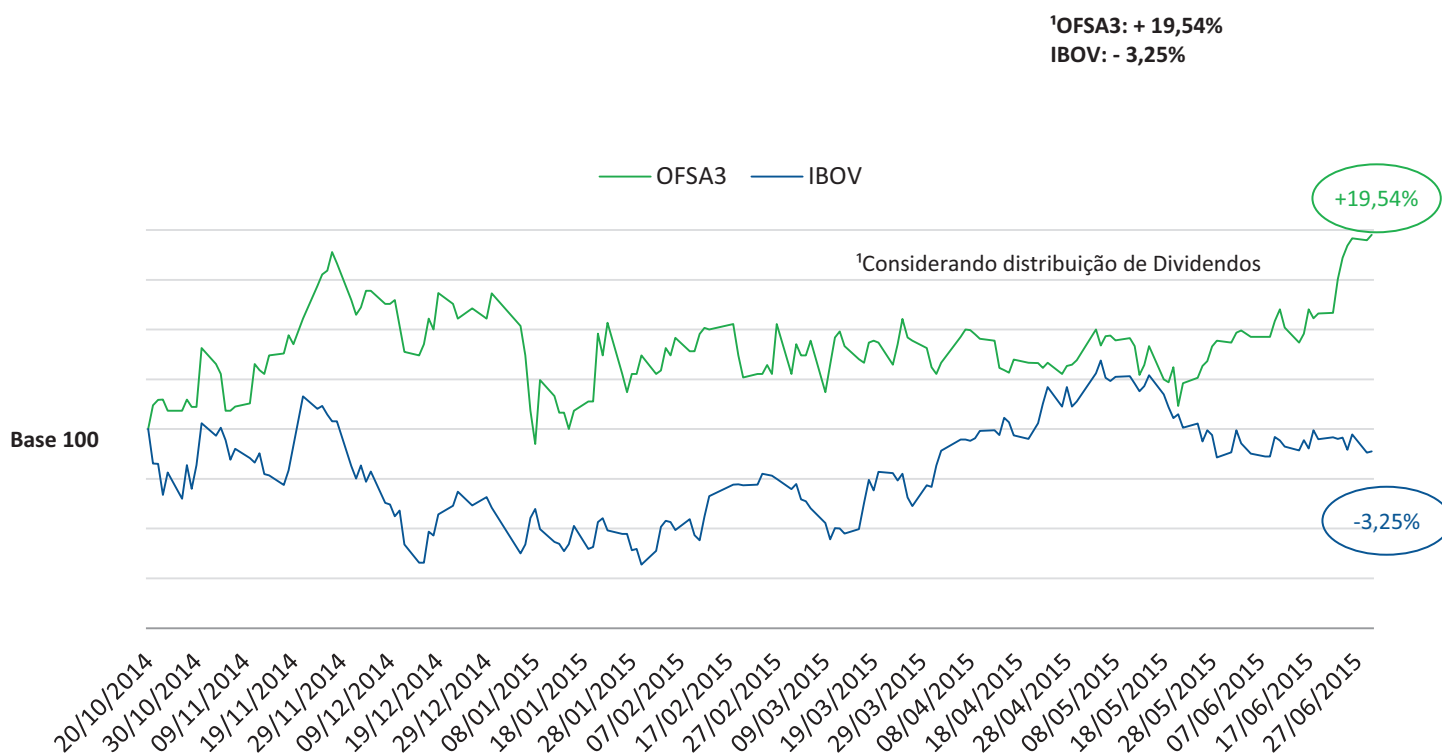


Earnings Release 2T15 e 6M15

DESEMPENHO DA AÇÃO

A Ourofino iniciou sua negociação na Bolsa de Valores de São Paulo (BM&F Bovespa) no dia 21 de outubro de 2014, sob o *ticker* OFSA3, com cotação inicial de R\$27,00. No gráfico abaixo, é possível acompanhar o comportamento da ação entre o primeiro dia de negociação (21/10/14) e o último dia do período do 2T15 (30/06/15).

A OFSA3 fechou o dia 30/06/15 cotada em R\$32,00, ¹variação de 19,54% desde o início da negociação. No mesmo período, o Ibovespa apresentou desvalorização de 3,25%. A média de volume diário negociado desde o IPO foi de R\$1,4 milhão.





Earnings Release 2T15 e 6M15

Demonstração do resultado (R\$ milhares)	2T15 ¹	2T14 ²	6M15 ¹	6M14 ²
Operações continuadas				
Receita	132.696	118.128	219.740	193.088
Custo das vendas	(59.840)	(48.795)	(95.556)	(76.977)
Lucro bruto	72.856	69.333	124.184	116.111
Despesas com vendas	(41.115)	(37.746)	(74.232)	(67.562)
Despesas gerais e administrativas	(9.424)	(7.705)	(18.106)	(15.976)
Outras receitas, líquidas	824	(151)	869	(250)
Lucro operacional	23.141	23.731	32.715	32.323
Receitas financeiras	722	4.140	17.042	9.072
Despesas financeiras	(2.485)	(6.394)	(19.536)	(14.133)
Resultado financeiro	(1.763)	(2.254)	(2.494)	(5.061)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	21.378	21.477	30.221	27.262
Imposto de renda e contribuição social - Correntes	(9.256)	(2.676)	(10.604)	(3.853)
Imposto de renda e contribuição social - Diferidos	6.760	(2.451)	6.770	(1.458)
Lucro do período das operações continuadas	18.882	16.350	26.387	21.951
Operações descontinuadas				
Prejuízo do exercício de operações descontinuadas	-	(105)		(580)
Lucro líquido do período	18.882	16.245	26.387	21.371

¹ Demonstração de resultado consolidado

² Demonstração de resultado combinado-consolidado



Earnings Release 2T15 e 6M15

Demonstração do fluxo de caixa (R\$ milhares)	6M15 ¹	6M14 ²
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social, incluindo operações descontinuadas	30.221	26.682
Ajustes de:		
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(394)	170
Provisão para perdas e baixas de estoques	138	(750)
Provisão para perdas de adiantamentos		242
Depreciação e amortização	9.342	8.154
Provisão para impairment do ativo intangível		766
Ganho na alienação de imobilizado	(127)	(425)
Variações monetárias cambiais e juros, líquidos	14.000	5.684
Instrumentos financeiros derivativos não realizados	(8.741)	951
Provisão (reversão) de provisão de contingências	163	(128)
Opções de ações outorgadas	746	
Outras perdas		
Variação no capital circulante		
Contas a receber de clientes	2.777	7.053
Estoques	(32.097)	(32.070)
Tributos a recuperar	(3.295)	(1.201)
Outros ativos	(1.342)	5.418
Fornecedores	10.466	(5.414)
Tributos e taxas a recolher	(1.176)	(3.600)
Outros passivos	(1.709)	2.526
Caixa gerado pelas operações	18.972	14.058
Juros pagos	(4.294)	(4.513)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(7.050)	(1.001)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	7.628	8.544
Fluxos de caixa das atividades de investimentos		
Recebimento de recursos de partes relacionadas - mútuo		
Aplicações de recursos em ativos intangíveis	(9.729)	(8.155)
Compras de imobilizado	(11.544)	(11.423)
Valor recebido pela venda de imobilizado	606	1.136
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(20.667)	(18.442)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos		
Obtenção de empréstimos e financiamentos	43.500	17.620
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(86.769)	(26.519)
Instrumentos financeiros derivativos realizados	16.463	
Obtenção de recursos de partes relacionadas - mútuo		13.600
Pagamento de partes relacionadas - mútuo		(13.780)
Recebimento de adiantamentos para futuro aumento de capital		
Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	(12.889)	(9.107)
Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamentos	(39.695)	(18.186)
Aumento de caixa e equivalentes de caixa, líquidos	(52.734)	(28.084)
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	72.453	38.423
Ganhos (perdas) cambiais sobre caixa e equivalentes de caixa	(211)	(310)
Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício	19.508	10.029

¹ Demonstração de fluxo de caixa consolidado

² Demonstração de fluxo de caixa combinado-consolidado



Earnings Release 2T15 e 6M15

Balanço Patrimonial (R\$ milhares)	30/06/2015 ¹	31/12/2014 ¹
Ativo		
Ativo Circulante	333.101	365.616
Caixa e equivalentes de caixa	19.508	72.453
Contas a receber de clientes	175.354	178.111
Instrumentos financeiros derivativos	2.785	10.376
Estoques	119.369	86.848
Tributos a recuperar	6.107	6.905
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	1.297	2.486
Partes relacionadas	1.403	998
Outros ativos	7.278	7.439
Ativo Não circulante	281.691	261.645
Realizável a longo prazo	33.318	24.710
Tributos a recuperar	26.989	22.529
Imposto de renda e contribuição social diferidos	4.878	1.920
Outros ativos	1.451	261
Permanente	248.373	236.935
Intangível	71.831	66.300
Imobilizado	176.542	170.635
Total do ativo	614.792	627.261
Passivo e patrimônio líquido		
Passivo Circulante	140.207	176.904
Fornecedores	33.918	22.390
Instrumentos financeiros derivativos	1.307	12
Empréstimos e financiamentos	64.167	103.093
Salários e encargos sociais	22.772	24.912
Tributos a recolher	4.022	5.638
Imposto de renda e contribuição social a pagar	3.363	763
Dividendos e juros sobre o capital próprio		8.959
Partes relacionadas	284	
Comissões sobre as vendas	5.533	5.669
Outros passivos	4.841	5.468
Passivos relacionados a ativos não circulantes mantidos para venda		
Passivo Não circulante	121.089	120.200
Instrumentos financeiros derivativos		1.164
Empréstimos e financiamentos	118.262	112.560
Provisão para contingências	2.827	2.664
Imposto de renda e contribuição social diferidos		3.812
Total do passivo	261.296	297.104
Total Patrimônio líquido	353.385	330.069
Participação dos não controladores	111	88
Total do passivo e do patrimônio líquido	614.792	627.261

¹ Balanço patrimonial consolidado



2Q15 and 1H15 Earnings Release

- Net revenue increased by 13.8% in 1H15 against 1H14 and reached R\$ 219.7 million
- Profit increased by 20.5% and totaled R\$ 26.4 million in 1H15
- Four new products were launched in 1H15

Conference Call

In Portuguese with simultaneous translation into English

August 12, 2015

3:00 P.M. (BRT) / 2:00 P.M. (US EST)

Phone:

Brazil: +55 11 2188 0155

Other countries: +1 646 843 6054

Password: Ourofino

Investor Relations

Fábio Lopes Júnior

Bruno Menegazzo

Isabel Leandro

Phone:

(16) 3518-2000

E-mail:

ri@ourofino.com

Website:

ri.ourofino.com



2Q15 and 1H15 Earnings Release

(A free translation of the original in Portuguese)

CONTENTS

MESSAGE FROM MANAGEMENT	3
Information on the financial statements	4
HIGHLIGHTS	4
FINANCIAL PERFORMANCE.....	4
Net revenue	5
Cost of sales	7
Gross profit and gross margin	7
Selling, general and administrative expenses	8
EBITDA and EBITDA Margin	8
Finance result	9
Income tax and social contribution	9
Profit	9
Indebtedness	10
Launch of products	11
Investments in research and development.....	12
Seasonality.....	12
PERFORMANCE OF THE SHARES.....	14
Statement of income	15
Statement of cash flows	16
Balance sheet.....	17



2Q15 and 1H15 Earnings Release

Cravinhos, August 11, 2015 – Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. (“Company” or “Ouro Fino”) (BM&FBovespa: OFSA3), which is mainly engaged in the research, development, production and sale of veterinary drugs, vaccines and other products for production and companion animals, announces its financial results for the period ended June 30, 2015 (2Q15 and 1H15).

MESSAGE FROM MANAGEMENT

During the first half of 2015, the Company's performance was consistent with its strategy of profitable growth and value creation for its stockholders. Despite the unfavorable macroeconomic environment, in 1H15 the Company had accumulated net revenue of R\$ 219.7 million, an increase of 13.8% as compared to 1H14, and profit of R\$ 26.4 million, an increase of 20.5% as compared to 1H14.

In the first half of the year we launched four new products, showing our commitment to innovation and continued investments in research and development to expand our portfolio. In addition, we would point out the successful return to our product portfolio of Master, a product designed to kill internal and external parasites in cattle.

We also continued to implement the Company's restructuring plan in the international operations segment. We believe that better results can be achieved through this initiative.

We remain optimistic about the opportunities in the market in which we operate and are confident in the success of our planning for growth, by preparing for the new cycle based on the expansion of our product portfolio and continuity of the process for structuring our Biological Product area. We thank you for trusting our team!

Dolivar Coraucci Neto
CEO

Fábio Lopes Júnior
CFO and Investor Relations Officer



2Q15 and 1H15 Earnings Release

Information on the financial statements

Considering that the Company was established on April 10, 2014, its parent company and consolidated financial statements ("consolidated") for the quarter ended June 30, 2015 do not include information on results for comparison purposes. In this context, management decided to disclose in this Earnings Release, where applicable, information derived from the pro forma combined consolidated financial statements ("pro forma combined") of the Company's subsidiaries for the mentioned quarter.

The financial information for 2Q14 and 1H14 presented in this Earnings Release was adjusted to better reflect profit and EBITDA from continuing operations in the mentioned periods.

HIGHLIGHTS

- Net sales revenue increased by 13.8% in 1H15 to R\$ 219.7 million against R\$ 193.1 million in 1H14;
- Profit increased by 20.5% in 1H15 to R\$ 26.4 million against R\$ 22.0 million in 1H14;
- Four new products were launched in 1H15.

FINANCIAL PERFORMANCE

R\$ million	2Q14	2Q15	Variation %	1H14	1H15	Variation %
Net revenue	118.1	132.7	12.4%	193.1	219.7	13.8%
Cost of sales	(48.8)	(59.9)	22.7%	(77.0)	(95.6)	24.2%
Gross profit	69.3	72.8	5.1%	116.1	124.1	6.9%
<i>(gross margin)</i>	<i>58.7%</i>	<i>54.9%</i>	<i>-3.8 p.p.</i>	<i>60.1%</i>	<i>56.5%</i>	<i>-3.6 p.p.</i>
Selling, general and administrative expenses	(45.6)	(49.7)	9.0%	(83.8)	(91.4)	9.1%
Operating profit	23.7	23.1	-2.5%	32.3	32.7	1.2%
<i>(operating margin)</i>	<i>20.1%</i>	<i>17.4%</i>	<i>-2.7 p.p.</i>	<i>16.7%</i>	<i>14.9%</i>	<i>-1.8 p.p.</i>
Finance result	(2.3)	(1.8)	-21.7%	(5.1)	(2.5)	-51.0%
Income tax and social contribution	(5.1)	(2.4)	-52.9%	(5.3)	(3.8)	-28.3%
Profit from continuing operations (2Q14 – pro forma)	16.3	18.9	16.0%	21.9	26.4	20.5%
<i>profit margin from continuing operations (2Q14 –pro forma)</i>	<i>13.8%</i>	<i>14.2%</i>	<i>0.4 p.p.</i>	<i>11.3%</i>	<i>12.0%</i>	<i>0.7 p.p.</i>
EBITDA (2Q14 and 1H14 - adjusted)	28.9	28.0	-3.1%	41.2	42.0	1.9%
<i>EBITDA margin (2Q14 and 1H14 - adjusted)</i>	<i>24.5%</i>	<i>21.1%</i>	<i>-3.4 p.p.</i>	<i>21.3%</i>	<i>19.1%</i>	<i>-2.2 p.p.</i>

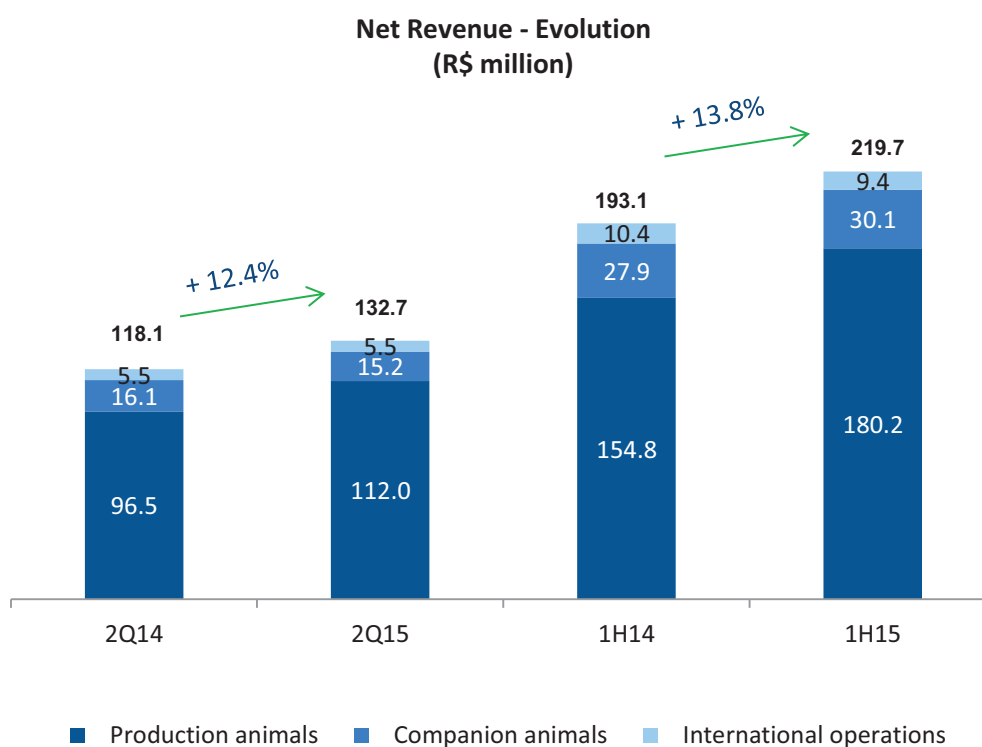


2Q15 and 1H15 Earnings Release

Net revenue

R\$ million	2Q14	2Q15	Variation %	1H14	1H15	Variation %
Net sales revenue	118.1	132.7	12.4%	193.1	219.7	13.8%
Production animals	96.5	112.0	16.1%	154.8	180.2	16.4%
Companion animals	16.1	15.2	-5.6%	27.9	30.1	7.9%
International operations	5.5	5.5	0.0%	10.4	9.4	-9.6%

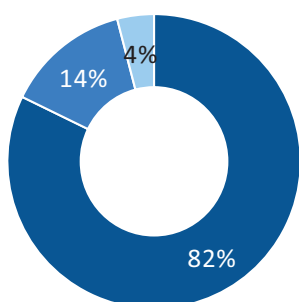
The Company presented net revenue of R\$ 219.7 million in 1H15, which represented an increase of 13.8% as compared to 1H14. In 2Q15, net revenue increased by 12.4% and reached R\$ 132.7 million.



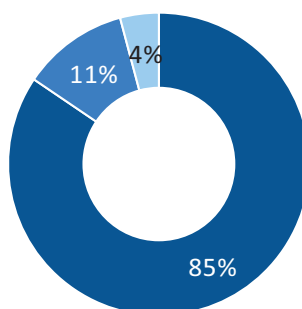


2Q15 and 1H15 Earnings Release

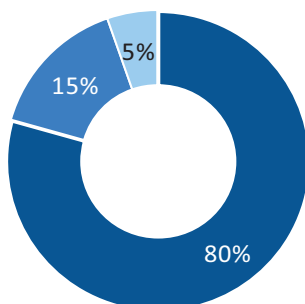
**Net Revenue - 2Q14
contribution**



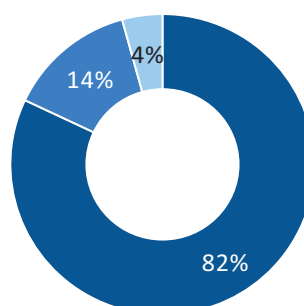
**Net Revenue - 2Q15
contribution**



**Net Revenue - 1H14
contribution**



**Net Revenue - 1H15
contribution**



■ Production animals
■ Companion animals
■ International operations

- The **Production Animals** segment had net revenue of R\$ 180.2 million in 1H15, an increase of 16.4% as compared to 1H14. In 2Q15, revenues reached R\$ 112.0 million, an increase of 16.1% as compared to 2Q14.

A highlight in 1H15 as compared to 1H14 was the increase in the sales of products designed to control internal and external parasites in cattle, the growth of sales in poultry and swine lines and the additional revenue from the sale of new products.

- The **Companion Animals** segment had net revenue of R\$ 30.1 million in 1H15, an increase of 7.9% as compared to 1H14. In 2Q15, net revenue totaled R\$ 15.2 million, a decrease of 5.6% as compared to 2Q14, which recorded an unusually higher volume of sales.
- The **International Operations** segment had net revenue of R\$ 9.4 million in 1H15, a decrease of 9.6% as compared to 1H14, mainly as a result of the limitation on sales to Venezuela. In 2Q15, revenues totaled R\$ 5.5 million, remaining flat as compared to 2Q14.



2Q15 and 1H15 Earnings Release

Cost of sales

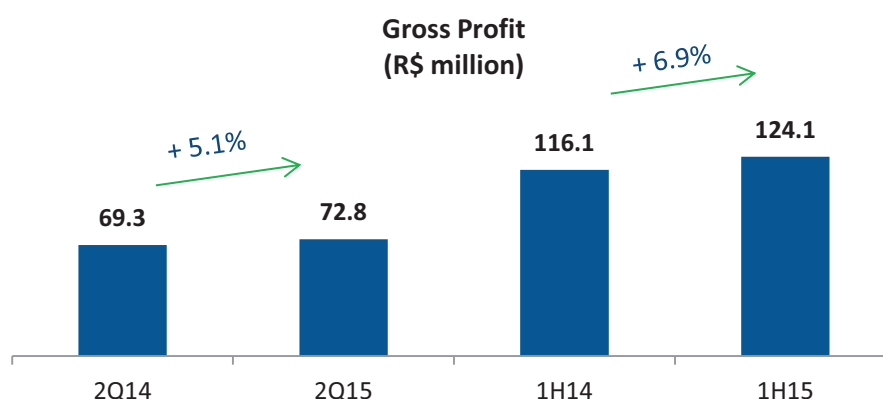
R\$ million	2Q14	2Q15	Variation %	1H14	1H15	Variation %
Cost of sales	(48.8)	(59.9)	22.7%	(77.0)	(95.6)	24.2%

The increase of 3.6 p.p. in net sales revenue in 1H15 and 3.8 p.p. in 2Q15, as compared to the same periods in 2014, reflect a mix of less favorable products with lower percentage in the international operations and the companion animals segments, a higher increase in the poultry and swine lines and lower prices of vaccines against foot-and-mouth disease.

Gross profit and gross margin

R\$ million	2Q14	2Q15	Variation %	1H14	1H15	Variation %
Gross profit	69.3	72.8	5.1%	116.1	124.1	6.9%
<i>(gross margin)</i>	58.7%	54.9%	-3.8 p.p.	60.1%	56.5%	-3.6 p.p.

Gross profit reached R\$ 124.1 million in 1H15, with a gross margin of 56.5% and a decrease of 3.6 p.p. as compared to the margin presented in 1H14. In 2Q15, it reached R\$ 72.8 million, with a gross margin of 54.9% and a decrease of 3.8 p.p. as compared to 2Q14. This reduction in margin reflects the mix of less favorable products, as explained above.





2Q15 and 1H15 Earnings Release

Selling, general and administrative expenses

R\$ million	2Q14	2Q15	Variation %	1H14	1H15	Variation %
Selling, general and administrative expenses	(45.6)	(49.7)	9.0%	(83.8)	(91.4)	9.1%
<i>Percentage on net revenue</i>	<i>38.6%</i>	<i>37.5%</i>	<i>-1.1 p.p.</i>	<i>43.4%</i>	<i>41.6%</i>	<i>-1.8 p.p.</i>

In 1H15, selling, general and administrative expenses totaled R\$ 91.4 million, representing a dilution of 1.8 p.p. on net revenue. In 2Q15, these expenses totaled R\$ 49.7 million, a dilution of 1.1 p.p.

EBITDA and EBITDA Margin

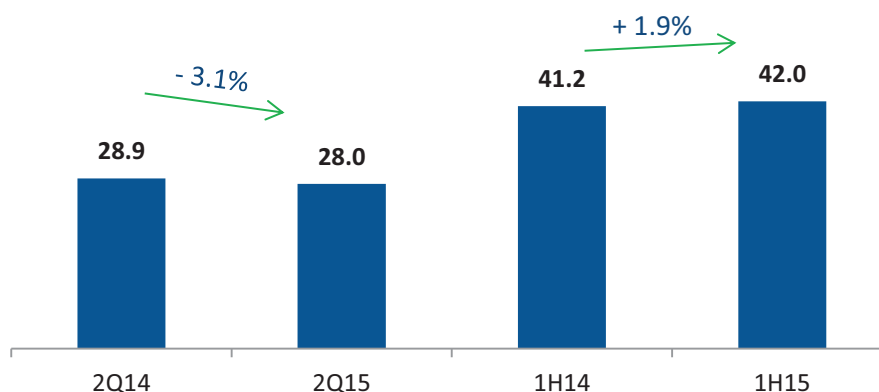
R\$ million	2Q14	2Q15	Variation %	1H14	1H15	Variation %
Profit from continuing operations (2Q14 – pro forma)	16.3	18.9	16.0%	21.9	26.4	20.5%
(-) Discontinued operations				(0.5)		-100.0%
(-) Pro forma adjustments (apportionment of corporate services)	1.4		-100.0%			
Combined profit	17.7	18.9	6.8%	21.4	26.4	23.4%
(+) Finance result, net	2.3	1.8	-21.7%	5.1	2.5	-51.0%
(+) Income tax and social contribution	5.8	2.4	-58.6%	5.3	3.8	-28.3%
(+) Depreciation and amortization	4.4	4.9	11.4%	8.1	9.3	14.8%
EBITDA	30.2	28.0	-7.3%	39.9	42.0	5.3%
(+) Discontinued operations				0.5		-100.0%
(+) Pro forma adjustments (apportionment of corporate services) before income tax and social contribution	(2.1)		-100.0%			
(+) Other	0.8		-100.0%	0.8		-100.0%
EBITDA (2Q14 and 1H14 - adjusted)	28.9	28.0	-3.1%	41.2	42.0	1.9%
Net sales revenue	118.1	132.7	12.4%	193.1	219.7	13.8%
EBITDA margin	25.6%	21.1%	-4.5 p.p.	20.7%	19.1%	-1.6 p.p.
EBITDA margin (2Q14 and 1H14 - adjusted)	24.5%	21.1%	-3.4 p.p.	21.3%	19.1%	-2.2 p.p.

In 1H15, EBITDA was R\$ 42.0 million, with an increase of 1.9% as compared to the adjusted EBITDA for 1H14. The EBITDA margin on net revenue decreased by 2.2 p.p. as compared to the same period in 2014, and was affected by the reduction in the gross margin for the period, but partially offset against the dilution of selling, general and administrative expenses. The same happened to EBITDA in 2Q15, which totaled R\$ 28.0 million, a reduction of 3.1% as compared to 2Q14, and an EBITDA margin lower by 3.4 p.p. as compared to 2Q14. In 2Q15, the same effect of the reduction in the gross margin with partial offset against the dilution of selling, general and administrative expenses is noted.



2Q15 and 1H15 Earnings Release

EBITDA (2Q14 and 1H14 - adjusted)



Finance result

R\$ million	2Q14	2Q15	Variation %	1H14	1H15	Variation %
Finance result	(2.3)	(1.8)	-21.7%	(5.1)	(2.5)	-51.0%

Finance result increased by 51.0% in 1H15 and decreased by 21.7% in 2Q15, substantially by the decrease in the net bank debt, due to the capitalization resulting from the IPO.

Income tax and social contribution

R\$ million	2Q14	2Q15	Variation %	1H14	1H15	Variation %
Income tax and social contribution	5.1	2.4	-52.9%	5.3	3.8	-28.3%
Percentage on profit before income tax and social contribution	23.8%	11.3%	-12.5 p.p.	19.5%	12.6%	-6.9 p.p.

The reduction in income tax and social contribution in 2Q15 and 1H15 substantially reflects the use of more tax legislation (*Lei do Bem*) benefits (Investments in R&D).

Profit

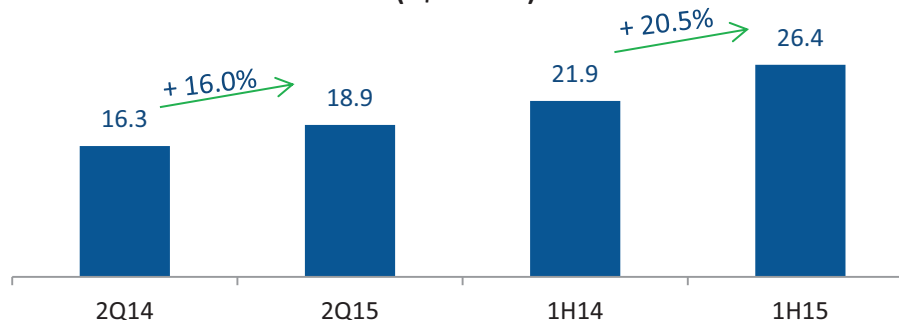
R\$ million	2Q14	2Q15	Variation %	1H14	1H15	Variation %
Profit from continuing operations (2Q14 and 1H14 - adjusted)	16.3	18.9	16.0%	21.9	26.4	20.5%
profit margin (2Q14 and 1H14 - adjusted)	13.8%	14.2%	0.4 p.p.	11.3%	12.0%	0.7 p.p.

In 1H15, profit from continuing operations reached R\$ 26.4 million, an increase of 20.5% as compared to 1H14. In 2Q15, it totaled R\$ 18.9 million, an increase of 16% as compared to 2Q14. The growth observed resulted from the dilution of SG&A expenses, improvement in finance result, and the lower income tax and social contribution rates applied.



2Q15 and 1H15 Earnings Release

Profit from continuing operations (R\$ million)

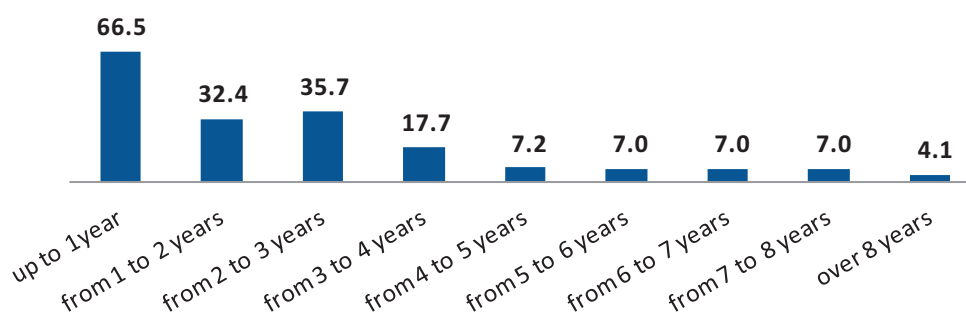


Indebtedness

In R\$ million	June 30, 2015	June 30, 2014
Current	64.2	66.5
Non-current	118.3	150.2
Gross debt	182.5	216.7
(-) Derivative financial instruments, net	1.5	2.6
Derivatives net debt	181.0	214.1
(-) Cash and cash equivalents	19.5	10.0
Net debt	161.5	204.1
Average cost of debt (year)¹	5.75%	6.27%
Net debt/Adjusted annual EBITDA	1.63	2.20

Note¹: Average cost calculated on the net debt considering corresponding derivatives.

Aging of debt R\$ million



Debt aging considers the full year between 1st of July and 30th of June the following year.



2Q15 and 1H15 Earnings Release

Launch of Products

Of the 121 veterinary products Ourofino owns, four were launched in 1H15. For the next years, 38 products, which are already in our pipeline, are expected to be launched.

Launches in the 1st quarter

	NAME	Indication	Category	Line
	Lactofur	For the treatment of severe infections in dairy and beef cattle and swine.	Antimicrobial	Production Animals
	Ciprolac <i>Dry Cow</i>	For the prevention and healing of mastitis (mammary gland infection) in the dry period, for the cows to produce more milk of a better quality.	Antimicrobial	Production Animals

Launches in the 2nd quarter

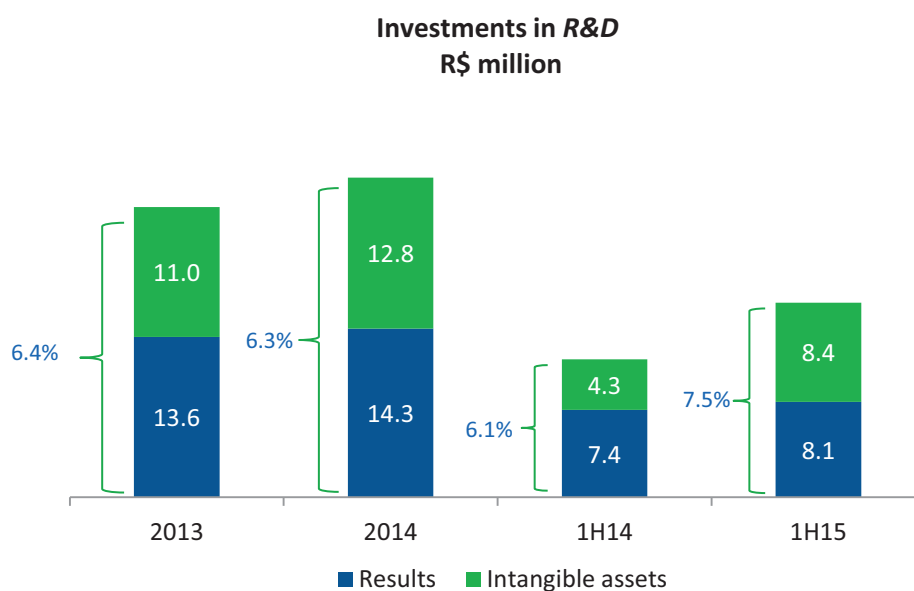
	NAME	Indication	Category	Line
	Isocox	For treatment of a disease called black diarrhea, the symptoms of which include blood in the feces of the cattle.	Other	Production Animals
	Trissulfon SID	For the treatment of infections in intestinal, urinary and respiratory tracts, skin and ear infections and also for the treatment of <i>isosporea canis</i> , caused by agents that are sensitive to its spectrum of action.	Antibiotic & Therapeutic	Companion Animals



2Q15 and 1H15 Earnings Release

Investments in Research and Development

In 1H15, approximately 7.5% of net revenue was invested in R&D, totaling about R\$16.5 million. The chart below shows the Company's investments in R&D in the period from January 1, 2013 to June 30, 2015.



Seasonality

An important factor for the seasonality of sales are the foot-and-mouth disease vaccination campaigns. To increase control by the government in this regard, the Ministry of Agriculture, Cattle Breeding and Supply (MAPA) establishes specific dates during the year for vaccination. With respect to foot-and-mouth disease, vaccination is scheduled mostly in two periods: the first half of the year (April and May) and the second half of the year (October and November). This fact has a direct effect on the sales of vaccines, considering that vaccination programs are mandatory for producers, under penalty of having the sales of their production interrupted in the event of non-compliance.

Together with the campaigns, management of cattle for vaccination significantly influences the use of veterinary products. We live in a large country where the extensive production system prevails. As a result, producers, in general, choose specific periods of the year, such as those on which the vaccination campaigns against foot-and-mouth disease are conducted to also make use of other products that are normally used in animals (non-mandatory vaccines, internal and external parasiticides, vermifuge, etc.). Therefore, higher sales of these other products also take place during these periods.



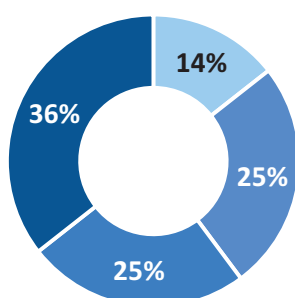
2Q15 and 1H15 Earnings Release

We also have in our portfolio some products that are not subject to the impact of the factors mentioned above, but have their seasonality related to other health programs adopted by producers in some areas, and this is more common in animals subject to more intensive systems, such as poultry, swine and dairy cattle.

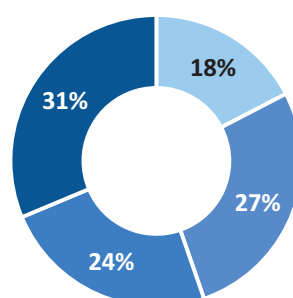
For illustrative purposes only, in the fiscal years ended December 31, 2013 and 2014 the Company's revenue was distributed as follows among the quarters:

Net revenue - Fiscal Year	1st Quarter	2nd Quarter	3rd Quarter	4th Quarter
Ended December 31, 2013	14.4%	25.4%	24.6%	35.6%
Ended December 31, 2014	17.4%	27.3%	24.0%	31.3%

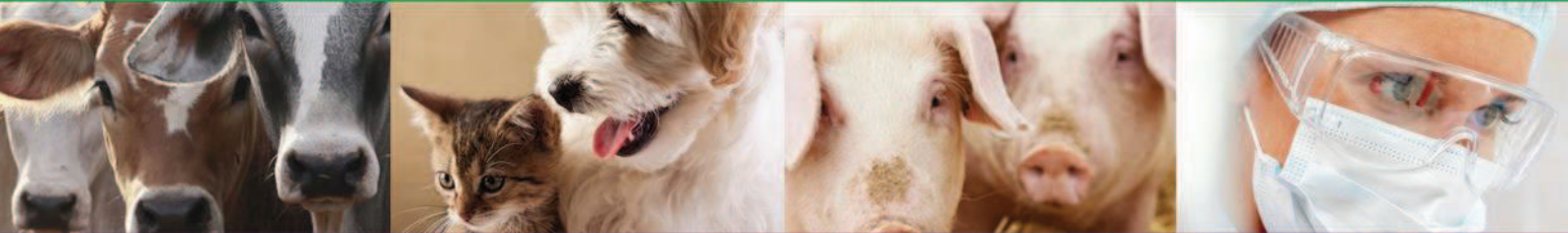
Net sales revenue
2013



Net sales revenue
2013



- 1st Quarter
- 2nd Quarter
- 3rd Quarter
- 4th Quarter

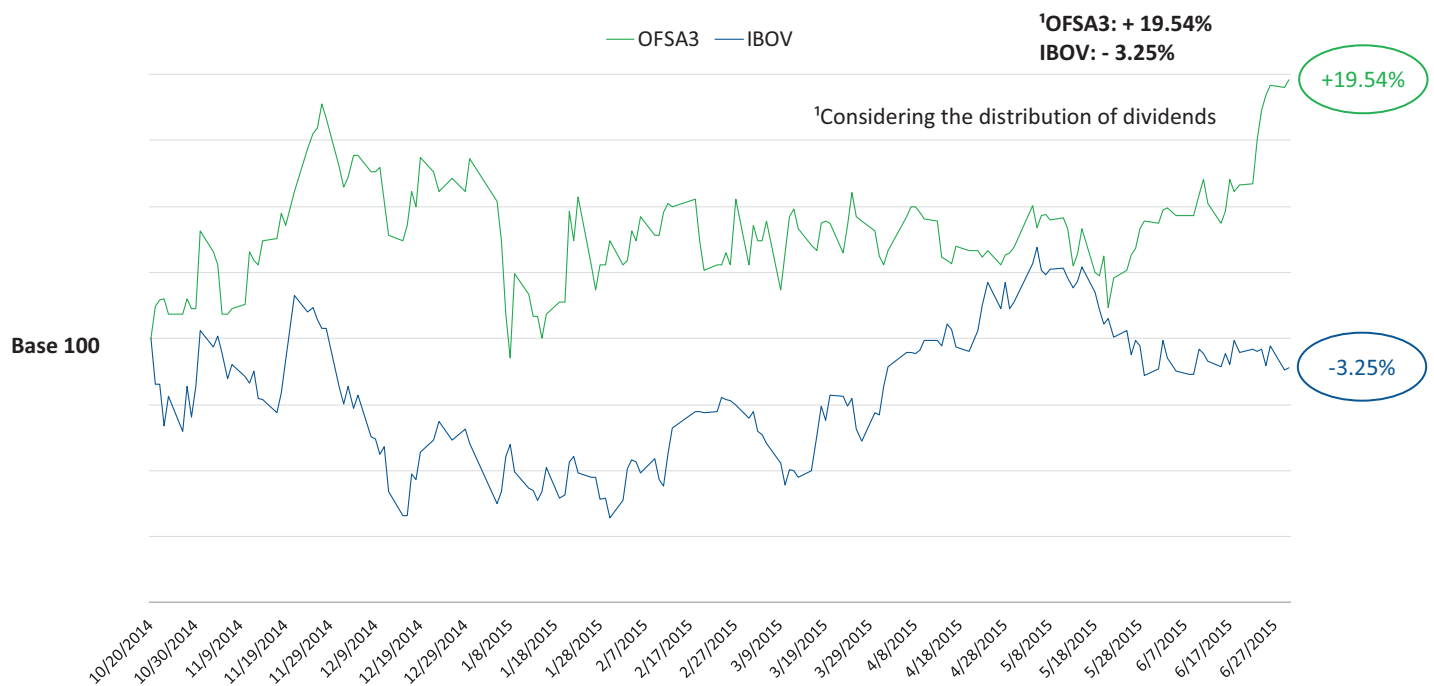


2Q15 and 1H15 Earnings Release

PERFORMANCE OF THE SHARES

Ourofino shares started to be traded on the São Paulo Stock Exchange (BM&F Bovespa) on October 21, 2014 under the ticker OFSA3, with an initial quotation of R\$27.00. The chart below presents the behavior of the share price between the first trading day (10/21/2014) and the last day of 2Q15 (6/30/2015).

OFSA3 closed the day on 6/30/2015 quoted at R\$32.00¹, with a variation of 19.54% since the start of the trading. In the same period, Ibovespa presented a depreciation of 3.25%. The average daily trading volume since the IPO date was R\$ 1.4 million.





2Q15 and 1H15 Earnings Release

Statement of income (R\$ thousands)	2Q15 ¹	2Q14 ²	1H15 ¹	1H14 ²
Discontinued operations				
Revenue	132,696	118,128	219,740	193,088
Cost of sales	(59,840)	(48,795)	(95,556)	(76,977)
Gross profit	72,856	69,333	124,184	116,111
Selling expenses	(41,115)	(37,746)	(74,232)	(67,562)
General and administrative expenses	(9,424)	(7,705)	(18,106)	(15,976)
Other income, net	824	(151)	869	(250)
Operating profit	23,141	23,731	32,715	32,323
Finance income	722	4,140	17,042	9,072
Finance costs	(2,485)	(6,394)	(19,536)	(14,133)
Finance result	(1,763)	(2,254)	(2,494)	(5,061)
Profit before income tax and social contribution	21,378	21,477	30,221	27,262
Income tax and social contribution - Current	(9,256)	(2,676)	(10,604)	(3,853)
Income tax and social contribution - Deferred	6,760	(2,451)	6,770	(1,458)
Earnings for the period from continuing operations	18,882	16,350	26,387	21,951
Discontinued operations				
Loss for the year from discontinued operations	-	(105)		(580)
Profit for the period	18,882	16,245	26,387	21,371

¹ Consolidated statement of income

² Combined consolidated statement of income



2Q15 and 1H15 Earnings Release

Statement of cash flows (R\$ thousands)	1H15 ¹	1H14 ²
Cash flows from operating activities		
Profit before income tax and social contribution, including discontinued operations	30,221	26,682
Adjustments for:		
Provision for impairment of trade receivables	(394)	170
Provision for inventory losses and write-offs	138	(750)
Provision for losses on advances		242
Depreciation and amortization	9,342	8,154
Provision for impairment of intangible assets		766
Gains on disposal of property, plant and equipment	(127)	(425)
Interest and monetary and exchange variations, net	14,000	5,684
Unrealized derivative financial instruments	(8,741)	951
Provision for (reversal of) contingencies	163	(128)
Share options granted	746	
Other losses		
Changes in working capital		
Trade receivables	2,777	7,053
Inventories	(32,097)	(32,070)
Taxes recoverable	(3,295)	(1,201)
Other assets	(1,342)	5,418
Trade payables	10,466	(5,414)
Taxes and charges payable	(1,176)	(3,600)
Other liabilities	(1,709)	2,526
Cash from operations	18,972	14,058
Interest paid	(4,294)	(4,513)
Income tax and social contribution paid	(7,050)	(1,001)
Net cash provided by operating activities	7,628	8,544
Cash flows from investing activities		
Borrowings received - related parties		
Investments in intangible assets	(9,729)	(8,155)
Purchase of property, plant and equipment	(11,544)	(11,423)
Proceeds from sale of property, plant and equipment	606	1,136
Net cash used in investing activities	(20,667)	(18,442)
Cash flows from financing activities		
Proceeds from borrowings	43,500	17,620
Repayment of borrowings	(86,769)	(26,519)
Realized derivative financial instruments	16,463	
Borrowings received - related parties		13,600
Borrowings repaid - related parties		(13,780)
Advances for future capital increase		
Dividends and interest on capital paid	(12,889)	(9,107)
Net cash provided by financing activities	(39,695)	(18,186)
Increase in cash and cash equivalents, net	(52,734)	(28,084)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	72,453	38,423
Foreign exchange gains (losses) on cash and cash equivalents	(211)	(310)
Cash and cash equivalents at the end of the year	19,508	10,029

¹ Consolidated statement of cash flows

² Combined consolidated statement of cash flows



2Q15 and 1H15 Earnings Release

Balance Sheet (R\$ thousands)	6/30/2015 ¹	12/31/2014 ¹
Assets		
Current assets	333,101	365,616
Cash and cash equivalents	19,508	72,453
Trade receivables	175,354	178,111
Derivative financial instruments	2,785	10,376
Inventories	119,369	86,848
Taxes recoverable	6,107	6,905
Income tax and social contribution recoverable	1,297	2,486
Related parties	1,403	998
Other assets	7,278	7,439
Non-current assets	281,691	261,645
Long-term receivables	33,318	24,710
Taxes recoverable	26,989	22,529
Deferred income tax and social contribution	4,878	1,920
Other assets	1,451	261
Permanent assets	248,373	236,935
Intangible assets	71,831	66,300
Property, plant and equipment	176,542	170,635
Total assets	614,792	627,261
Liabilities and equity		
Current liabilities	140,207	176,904
Trade payables	33,918	22,390
Derivative financial instruments	1,307	12
Borrowings	64,167	103,093
Salaries and social charges	22,772	24,912
Taxes payable	4,022	5,638
Income tax and social contribution payable	3,363	763
Dividends and interest on capital		8,959
Related parties	284	
Commissions on sales	5,533	5,669
Other liabilities	4,841	5,468
Liabilities related to non-current assets held for sale		
Non-current liabilities	121,089	120,200
Derivative financial instruments		1,164
Borrowings	118,262	112,560
Provision for contingencies	2,827	2,664
Deferred income tax and social contribution		3,812
Total liabilities	261,296	297,104
Total equity	353,385	330,069
Non-controlling interests	111	88
Total liabilities and equity	614,792	627,261

¹ Consolidated balance sheet