



Earnings Release 1T15

Aumentamos a nossa receita líquida em 16,0% no 1T15 contra o 1T14 alcançando R\$ 87,0 milhões; nosso EBITDA somou R\$ 14 milhões, um avanço de 13,8% e o nosso lucro líquido alcançou R\$ 7,5 milhões, um crescimento 33,9% na mesma comparação.

Teleconferência

Português com tradução simultânea para o Inglês

6 de maio de 2015

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

Telefones:

Brasil: +55 11 2188 0155

Outros Países: +1 646 843 6054

Senha: Ourofino

[Webcast](#) em Português

[Webcast](#) em Inglês

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 1T15

ÍNDICE

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO	3
Informações sobre as demonstrações financeiras	4
DESTAQUES.....	4
DESEMPENHO FINANCEIRO.....	5
Receita Líquida	5
Custo dos Produtos Vendidos	7
Lucro Bruto e Margem Bruta.....	7
Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas	7
EBITDA e Margem EBITDA	8
Resultado Financeiro	9
Imposto de Renda e Contribuição Social.....	9
Lucro Líquido	9
Endividamento.....	10
Pesquisa e Desenvolvimento.....	11
DESEMPENHO DA AÇÃO	12
EVENTOS RECENTES.....	13
DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	14
DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA	15
BALANÇO PATRIMONIAL	16



Earnings Release 1T15

Cravinhos, 5 de maio 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 31 de março de 2015 (1T15).

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

No 1º trimestre de 2015, fomos consistentes com a nossa estratégia de crescimento e geração de valor para os acionistas. Comparativamente ao mesmo período do ano anterior, nossa receita líquida das vendas cresceu 16%, o nosso lucro líquido 34% e nosso EBITDA 14%, além de termos lançado mais dois novos produtos. Esses bons resultados nos dão a confiança necessária para enfrentarmos os desafios do ano de 2015.

Além desses pontos, de acordo com as recentes informações de mercado relativas ao ano de 2014, divulgadas pelo Sindicato Nacional da Indústria de Produtos para Saúde Animal – SINDAN, confirmamos nossa terceira posição no ranking do setor, mesmo com a promulgação, em maio, da IN 13/2014 pelo MAPA, que suspendeu as vendas das avermectinas de longa ação e, consequentemente, impossibilitou a comercialização de importantes produtos do nosso portfólio, a partir de junho. Nosso market share passou de 9,82% para 9,93%, crescimento de 12,33%, acima do mercado.

Destacamos também a revogação, ao final de março de 2015, da citada IN 13/2014 do MAPA e a retomada das vendas do nosso produto Master LP, endectocida líder de mercado.

Seguimos acreditando em um cenário de crescente adesão à tecnologia para aumento da produtividade dos animais de produção e de crescimento do mercado de animais de companhia, impulsionado pelo fortalecimento do caráter emocional na relação com esses animais.

No que diz respeito ao relacionamento com o mercado, reafirmamos nosso compromisso de realizar o melhor trabalho possível para atender às expectativas, solidificando uma relação de confiança.

Nossa equipe está motivada e comprometida para entregar os resultados planejados.

Dolivar Coraucci Neto
CEO

Fábio Lopes Júnior
CFO e Diretor de Relações com Investidores



Earnings Release 1T15

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 31 de março 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 1T14 apresentadas neste Earnings Release também foram ajustadas para melhor refletir o lucro líquido e o EBITDA das operações continuadas, ajustados por eventos extraordinários:

DESTAQUES

- Receita líquida de vendas no 1T15 de R\$ 87,0 milhões contra R\$ 75,0 milhões no 1T14, aumento de 16,0%;
- O lucro líquido do 1T15 atingiu R\$ 7,5 milhões, com um crescimento de 33,9% em relação ao lucro líquido ajustado do 1T14;
- O EBITDA do 1T15 somou R\$ 14 milhões, crescendo 13,8% em comparação com o EBITDA ajustado do 1T14;
- Lançamento de 2 novos produtos.



Earnings Release 1T15

DESEMPENHO FINANCEIRO

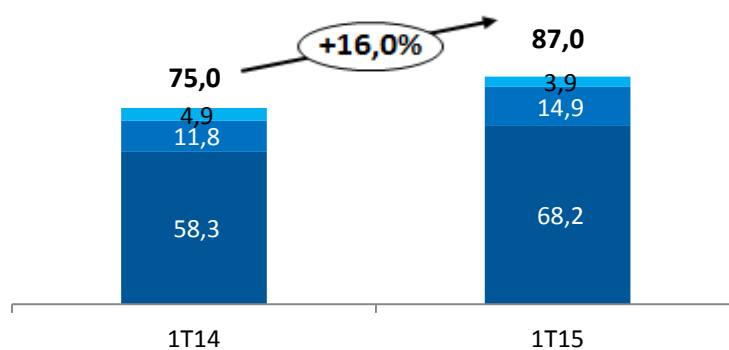
R\$ Milhões	1T14	1T15	Var %
Receita líquida	75,0	87,0	16,0%
Custo dos produtos vendidos	(28,2)	(35,7)	26,6%
Lucro bruto	46,8	51,3	9,6%
<i>margem bruta</i>	62,4%	59,0%	-3,4 p.p.
Despesas	(38,2)	(41,7)	9,2%
Lucro operacional	8,6	9,6	11,6%
<i>margem operacional</i>	11,5%	11,0%	-0,5 p.p.
Resultado financeiro	(2,8)	(0,7)	-75,0%
Imposto de renda e contribuição social	(0,2)	(1,4)	600,0%
Lucro das operações continuadas (1T14 - ajustado)	5,6	7,5	33,9%
<i>margem lucro das operações continuadas (1T14 - ajustado)</i>	7,5%	8,6%	1,1 p.p.
EBITDA (1T14 - ajustado)	12,3	14,0	13,8%
<i>margem EBITDA (1T14 - ajustado)</i>	16,4%	16,1%	-0,3 p.p.

Receita Líquida

R\$ Milhões	1T14	1T15	Var %
Receita líquida das vendas	75,0	87,0	16,0%
Animais de produção	58,3	68,2	17,0%
Animais de companhia	11,8	14,9	26,3%
Operações internacionais	4,9	3,9	-20,4%

A Companhia apresentou receita líquida de R\$ 87,0 milhões no 1T15, o que representa um crescimento de 16,0% frente aos R\$ 75,0 milhões apresentados no 1T14.

Receita Líquida - R\$ milhões

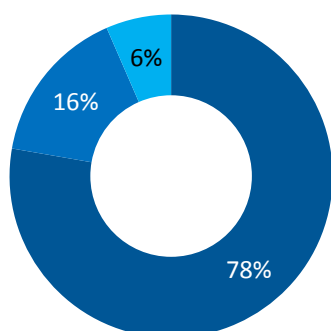


■ Animais de produção ■ Animais de companhia ■ Operações internacionais

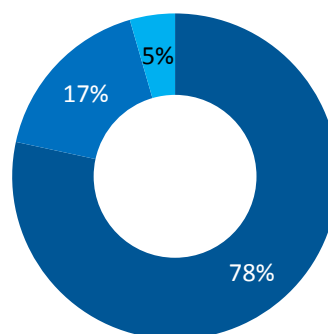


Earnings Release 1T15

Receita Líquida - 1T14 - contribuição



Receita Líquida - 1T15 - contribuição



■ Animais de produção ■ Animais de companhia ■ Operações internacionais

- O segmento de **Animais de Produção** apresenta um portfólio de 85 produtos veterinários em mais de 109 apresentações diferentes, que compreendem, dentre outros, antiparasitídeos, antibióticos, terapêuticos hormonais, vacinas e nutricionais.

O crescimento de 17,0% no 1T15 continua a refletir a capacidade de desenvolvimento da companhia no segmento.

- O segmento de **Animais de Companhia** atende 45 áreas de distribuição no país, que chegam a atingir mais de 22 mil pontos de venda, contando com um portfólio de 36 produtos veterinários em mais de 74 apresentações diferentes, que compreendem, dentre outros, otológicos, dermatológicos, nutricionais, antibióticos, anti-inflamatórios, antiparasitídeos e desinfetantes.

No 1T15, o segmento cresceu 26,3%, o que reforça a estratégia bem-sucedida e a consolidação de lançamentos realizados no fim de 2013 e ao longo de 2014, como os produtos NeoPet e a coleira Leevre.

- **Operações Internacionais**, segmento destinados ao mercado externo, principalmente para a América Latina.

As receitas líquidas de vendas no 1T15, comparativamente ao 1T14, ficaram reduzidas em aproximadamente R\$ 1 milhão, principalmente pela impossibilidade de vendas à Venezuela.



Earnings Release 1T15

Custo dos Produtos Vendidos

R\$ Milhões	1T14	1T15	Var %
Custo dos produtos vendidos	(28,2)	(35,7)	26,6%

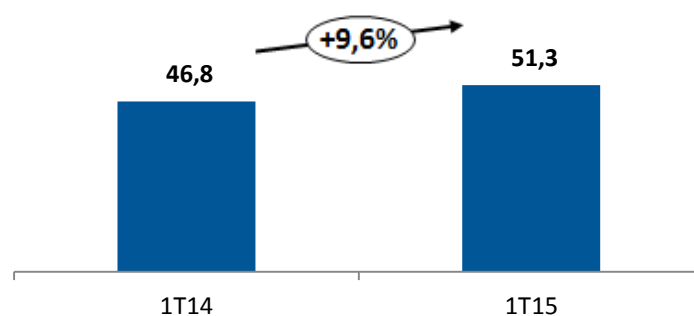
O aumento de 3,4 p.p. em relação à receita líquida de vendas reflete um mix de produtos menos favorável e ajustes relativos a provisões de estoques contabilizadas no período.

Lucro Bruto e Margem Bruta

R\$ Milhões	1T14	1T15	Var %
Lucro bruto	46,8	51,3	9,6%
<i>margem bruta</i>	62,4%	59,0%	-3,4 p.p.

O lucro bruto atingiu R\$ 51,3 milhões no 1T15, montante 9,6% superior ao mesmo período de 2014. A margem bruta no mesmo período atingiu 59,0%, um decréscimo de 3,4 p.p. frente à margem apresentada no 1T14. Essa redução, conforme comentado anteriormente, reflete o mix de produtos menos favorável, além do impacto das provisões de estoques contabilizadas no período.

Lucro bruto - R\$ milhões



Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

R\$ Milhões	1T14	1T15	Var %
Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas	(38,2)	(41,7)	9,2%
<i>Percentuais sobre receita líquida</i>	50,9%	47,9%	-3,0 p.p.

O total das despesas com vendas, gerais e administrativas e outras, no 1T15, foi de R\$ 41,7 milhões, representando um aumento de 9,2% em relação a 2013 e diluição de 3 p.p. sobre a receita líquida no mesmo período.



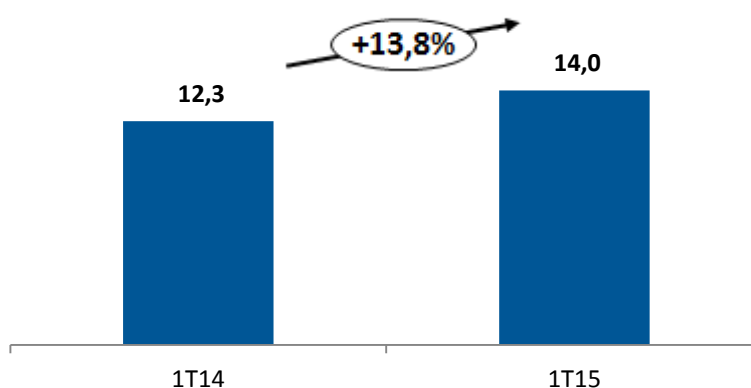
Earnings Release 1T15

EBITDA e Margem EBITDA

R\$ Milhões	1T14	1T15	Var %
Lucro líquido	5,6	7,5	33,9%
(-) Operações descontinuadas	(0,5)		-100,0%
(-) Ajustes <i>pro forma</i> (rateio de serviços corporativos)	(1,4)		-100,0%
Lucro líquido combinado (1T14 - ajustado)	3,7	7,5	102,7%
(+) Resultado financeiro líquido	2,8	0,7	-75,0%
(±) Imposto de renda e contribuição social	(0,5)	1,4	-380,0%
(+) Depreciação e amortização	3,7	4,4	18,9%
EBITDA	9,7	14,0	44,3%
(+) Operações descontinuadas	0,5		-100,0%
(+) Ajustes <i>pro forma</i> (rateio de serviços corporativos), antes do IR e CS	2,1		-100,0%
EBITDA (1T14 - ajustado)	12,3	14,0	13,8%
Receitas líquidas das vendas	75,0	87,0	16,0%
margem EBITDA	12,9%	16,1%	3,2 p.p.
margem EBITDA (1T14 - ajustado)	16,4%	16,1%	-0,3 p.p.

O EBITDA no 1T15 foi de R\$ 14,0 milhões, com um crescimento de 13,8% em relação ao EBITDA ajustado do 1T14. A margem EBITDA sobre a receita líquida manteve-se em linha com o 1T14 uma vez que a redução da margem bruta no período foi parcialmente compensada pela diluição das despesas, comerciais e administrativas.

EBITDA Ajustado - R\$ milhões





Earnings Release 1T15

Resultado Financeiro

R\$ Milhões	1T14	1T15	Var %
Resultado financeiro	(2,8)	(0,7)	-75,0%

O 1T15 apresentou uma melhora de 75% no resultado financeiro impactado substancialmente pela redução da dívida bancária líquida, devido à capitalização do IPO.

Imposto de Renda e Contribuição Social

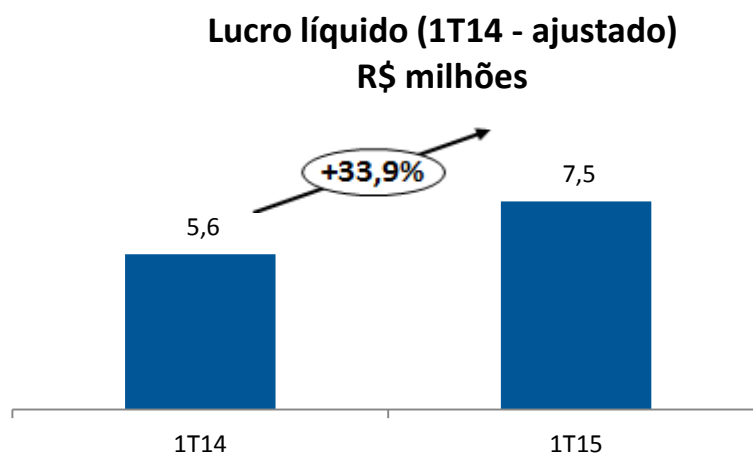
R\$ Milhões	1T14	1T15	Var %
Imposto de renda e contribuição social	0,2	1,4	600,0%
<i>Percentual sobre o Lucro antes do IR e CS</i>	<i>3,4%</i>	<i>15,7%</i>	<i>12,3 p.p.</i>

O aumento do imposto de renda e a contribuição social no 1T15 refletem substancialmente o aumento do lucro tributável em virtude do melhor resultado.

Lucro Líquido

R\$ Milhões	1T14	1T15	Var %
Lucro das operações continuadas (1T14 - ajustado)	5,6	7,5	33,9%
<i>margem lucro (1T14 - ajustado)</i>	<i>7,5%</i>	<i>8,6%</i>	<i>1,1 p.p.</i>

O lucro líquido das operações continuadas atingiu, no 1T15, R\$ 7,5 milhões, um crescimento de 33,9%, contra o lucro líquido das operações continuadas ajustado do 1T14. O forte crescimento verificado é decorrente, em primeiro lugar, da contribuição do crescimento das receitas líquidas e depois, substancialmente, da diluição do SG&A, que compensou a redução na margem bruta, e pela melhora significativa do resultado financeiro em decorrência da capitalização da companhia com os recursos do IPO.





Earnings Release 1T15

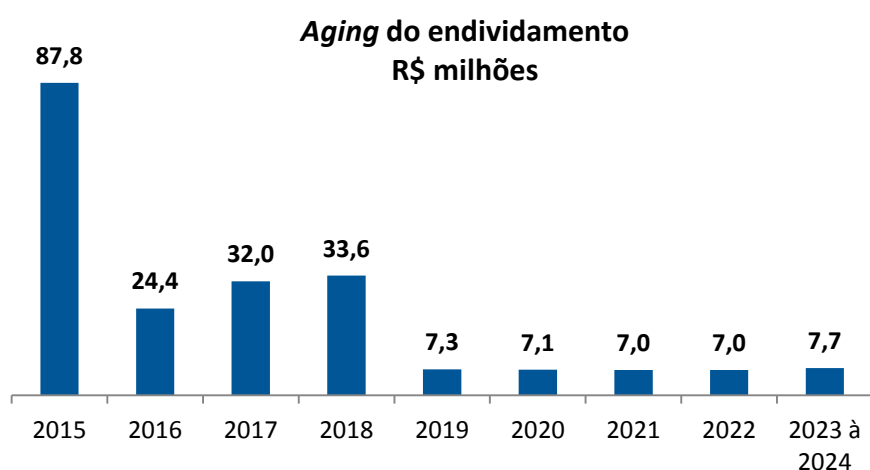
Endividamento

Em R\$ milhões	31 de março de 2015
Circulante	87,8
Não circulante	126,0
Dívida Bruta	213,8
(-) Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	7,6
Dívida Líquida de derivativos	206,2
Caixa e equivalentes de caixa	79,2
Dívida Bancária Líquida	127,0
Custo médio da dívida (ano)¹	6,10%
Dívida líquida/EBITDA anual ajustado	1,27

Nota¹: Custo médio apurado sobre a dívida líquida de derivativos.

Em continuidade ao plano estratégico de inovação, em dezembro de 2014, assinamos um novo contrato de financiamento com a FINEP, no montante de R\$ 107 milhões. Em março de 2015, foi realizado o desembolso da primeira parcela no valor de R\$ 42 milhões.

O passivo circulante tem sua amortização garantida com os recursos em caixa.





Earnings Release 1T15

Pesquisa e Desenvolvimento

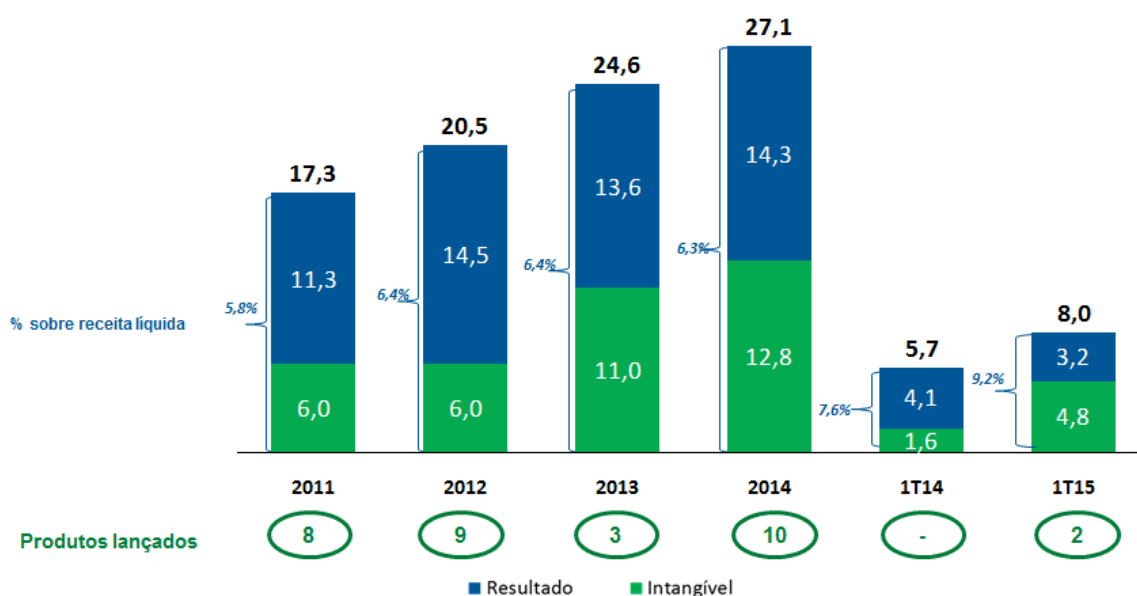
Dos 121 produtos veterinários que a Ourofino detém, 2 foram lançados no 1T15. Para os próximos anos, a expectativa é de lançar 40 produtos que já estão no nosso *pipeline*.

LANÇAMENTO ATÉ MARÇO/2015

	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

Seguem os investimentos em P&D para o 1T15 e histórico desde 1º de janeiro de 2011

Investimentos em P&D (R\$ milhões)



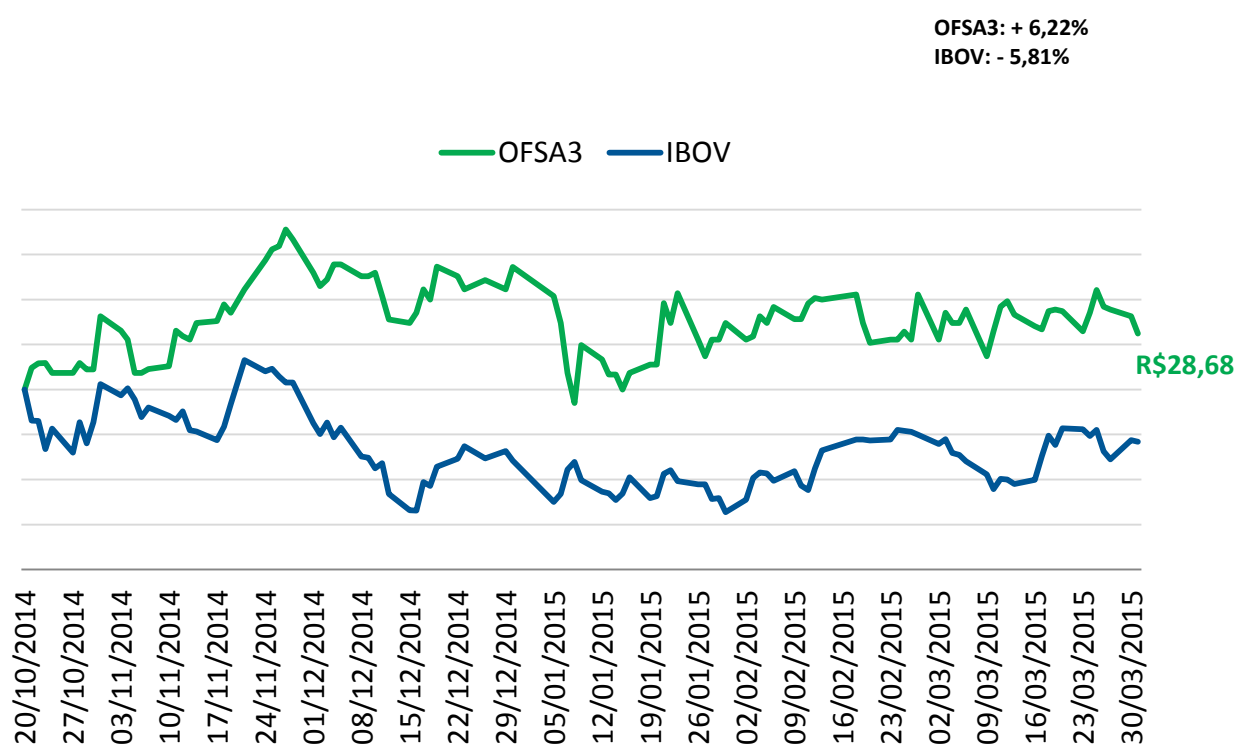


Earnings Release 1T15

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 1T15 (31/03/15).

A OFSA3 fechou o dia 31/03/15 cotada em R\$28,68, variação de 6,22% desde o início da negociação. No mesmo período, o Ibovespa apresentou desvalorização de 5,81%. A média de volume diário negociado desde o IPO foi de R\$1,8 milhão.





Earnings Release 1T15

EVENTOS RECENTES

Após uma decisão judicial de 24 de março, que antecipou os efeitos da tutela em ação proposta pelo SINDAN no sentido de anular a aplicação, aos membros do sindicato, da IN 13/2014 do MAPA, que suspendia a comercialização de produtos com avermectinas de longa ação, o MAPA, em 27 de março de 2015, por meio da IN 06/2015, revogou a IN 13/2014. Conforme já mencionado, a IN 13/2014 afetava os produtos Master LP, Aba LA e Iver LA da Companhia.



Earnings Release 1T15

Demonstração do resultado (R\$ milhares)	1T15 ¹	1T14 ²
Operações continuadas		
Receita	87.044	74.960
Custo das vendas	(35.716)	(28.182)
Lucro bruto	51.328	46.778
Despesas com vendas	(33.117)	(29.816)
Despesas gerais e administrativas	(8.682)	(8.271)
Outras receitas, líquidas	45	(99)
Lucro operacional	9.574	8.592
Receitas financeiras	16.320	4.932
Despesas financeiras	(17.051)	(7.739)
Resultado financeiro	(731)	(2.807)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	8.843	5.785
Imposto de renda e contribuição social - Correntes	(1.348)	(1.177)
Imposto de renda e contribuição social - Diferidos	10	993
Lucro do período das operações continuadas	7.505	5.601
Operações descontinuadas		
Prejuízo do exercício de operações descontinuadas		(475)
Lucro líquido do período	7.505	5.126
¹ Demonstração de resultado consolidado		
² Demonstração de resultado combinado-consolidado pro forma		



Earnings Release 1T15

Demonstração do fluxo de caixa (R\$ milhares)	1T15 ¹	1T14 ²
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social, incluindo operações descontinuadas	8.843	3.176
Ajustes de:		
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	60	273
Provisão para perdas e baixas de estoques	(771)	
Depreciação e amortização	4.365	3.726
Ganho na alienação de imobilizado	(69)	(500)
Variações monetárias cambiais e juros, líquidos	12.065	1.951
Instrumentos financeiros derivativos não realizados	(7.562)	1.933
Provisão (reversão) de provisão de contingências	(399)	42
Opções de ações outorgadas	373	
Variação no capital circulante		
Contas a receber de clientes	23.178	24.610
Estoques	(28.199)	(19.816)
Tributos a recuperar	(466)	3.629
Outros ativos	(384)	1.027
Fornecedores	15.258	(11.040)
Tributos e taxas a recolher	(1.761)	(905)
Outros passivos	(2.501)	(987)
Caixa gerado pelas operações	22.030	7.119
Juros pagos	(2.206)	(2.503)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(749)	(581)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	19.075	4.035
Fluxos de caixa das atividades de investimentos		
Aplicações de recursos em ativos intangíveis	(5.670)	(3.767)
Compras de imobilizado	(3.670)	(6.704)
Valor recebido pela venda de imobilizado	324	4.887
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(9.016)	(5.584)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos		
Obtenção de empréstimos e financiamentos	42.774	
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(55.596)	(15.518)
Instrumentos financeiros derivativos realizados	9.201	
Dividendos e juros sobre capital próprio pagos		(9.107)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos	(3.621)	(24.625)
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa, líquidos	6.438	(26.174)
Caixa e equivalentes de caixa no início do trimestre	72.453	38.423
Ganhos (perdas) cambiais sobre caixa e equivalentes de caixa	291	103
Caixa e equivalentes de caixa no fim do trimestre	79.182	12.352
¹ Demonstração de fluxo de caixa consolidado		
² Demonstração de fluxo de caixa combinado-consolidado		



Earnings Release 1T15

Balanço Patrimonial (R\$ milhares)	31/03/2015 ¹	31/12/2014 ¹
Ativo		
Ativo Circulante	374.471	365.616
Caixa e equivalentes de caixa	79.182	72.453
Contas a receber de clientes	154.963	178.111
Instrumentos financeiros derivativos	8.791	10.376
Estoques	115.992	86.848
Tributos a recuperar	5.963	6.905
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	1.595	2.486
Partes relacionadas	1.021	998
Outros ativos	6.964	7.439
Ativos não circulantes mantidos para venda		
Ativo Não circulante	267.499	261.645
Realizável a longo prazo	25.850	24.710
Contas a receber de clientes		
Instrumentos financeiros derivativos		
Tributos a recuperar	24.391	22.529
Imposto de renda e contribuição social diferidos	161	1.920
Outros ativos	1.298	261
Permanente	241.649	236.935
Intangível	70.150	66.300
Imobilizado	171.499	170.635
Total do ativo	641.970	627.261
Passivo e patrimônio líquido		
Passivo Circulante	173.275	176.904
Fornecedores	39.547	22.390
Instrumentos financeiros derivativos	1.229	12
Empréstimos e financiamentos	87.751	103.093
Salários e encargos sociais	21.353	24.912
Tributos a recolher	3.499	5.638
Imposto de renda e contribuição social a pagar	834	763
Dividendos e juros sobre o capital próprio	8.959	8.959
Comissões sobre as vendas	5.165	5.669
Outros passivos	4.938	5.468
Passivos relacionados a ativos não circulantes mantidos para venda		
Passivo Não circulante	130.322	120.200
Instrumentos financeiros derivativos	-	1.164
Empréstimos e financiamentos	126.015	112.560
Provisão para contingências	2.265	2.664
Imposto de renda e contribuição social diferidos	2.042	3.812
Partes relacionadas		
Total do passivo	303.597	297.104
Total Patrimônio líquido	338.255	330.069
Participação dos não controladores	118	88
Total do passivo e do patrimônio líquido	641.970	627.261

¹ Balanço patrimonial consolidado