



Relatório da Administração – 2014

Aos Acionistas,

A administração da Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. (“Companhia”) e suas controladas (conjuntamente denominados “Ouro Fino” ou “Grupo”) submete à apreciação de V.Sas. o presente relatório da administração, bem como as correspondentes demonstrações financeiras individuais e consolidadas, acompanhadas do parecer dos auditores independentes, relativas ao período compreendido entre 10 de abril e 31 de dezembro de 2014.

As referidas demonstrações financeiras foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e as normas internacionais de relatório financeiro (*International Financial Reporting Standards (IFRS)*, emitidas pelo *International Accounting Standards Board (IASB)*).

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

O ano de 2014 foi, sem dúvida, um dos mais importantes na história da Ouro Fino, pois representou a consolidação de vários esforços de gestão, melhorias dos processos operacionais e avanços na governança corporativa, culminando no IPO em outubro, único realizado no Brasil no ano.

Dentre os principais, esforços e avanços podemos destacar, ainda, o lançamento de 10 novos produtos, o *go live* do SAP no início do ano, a cisão que resultou na nova estrutura societária do negócio de saúde animal e a criação dos comitês de auditoria estatutária, de inovação e de recursos humanos. Aumentamos em 12,6% as nossas receitas líquidas e em 15,4% o nosso EBITDA ajustado, o que demonstrou a nossa capacidade de crescimento e de geração de valor, mesmo em um cenário macroeconômico bastante adverso.

Com os recursos do IPO, estamos preparados para o desenvolvimento de um novo ciclo de crescimento baseado na ampliação do portfólio de produtos, inclusive com lançamento de novos produtos biológicos (vacinas), na expansão das nossas operações internacionais, especialmente na América Latina, e na análise seletiva de oportunidades de mercado, incluindo a possibilidade de aquisição de plataformas de tecnologia. Acreditamos em um cenário de crescente adesão à tecnologia para aumento da produtividade dos animais de produção e de forte 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, a Companhia reitera o compromisso de realizar o melhor trabalho possível para atender às expectativas e solidificar uma relação próxima e de confiança.

Seguiremos executando nosso plano estratégico com afinco e sempre atentos às mudanças ambientais e eventuais oportunidades que agreguem valor ao nosso negócio. Nossa equipe está motivada e comprometida com esse novo ciclo de crescimento.

Dolivar Coraucci Neto
CEO

Fábio Lopes Júnior
CFO e Diretor de Relações com Investidores



Relatório da Administração – 2014

Breve Histórico

A Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. (“Companhia”) é uma sociedade anônima de capital aberto registrada no Novo Mercado da BM&FBovespa S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros (“BM&FBovespa”), com sede em Cravinhos, estado de São Paulo. Foi constituída em 10 de abril de 2014, e tem como objeto social e atividade preponderante a participação em sociedades que atuam no segmento de saúde animal (produção e comercialização de medicamentos, vacinas e outros produtos veterinários para animais de produção e de companhia).

Em 30 de junho de 2014, por meio da cisão parcial da parte relacionada Ouro Fino Participações e Empreendimentos S.A. (“Ouro Fino Participações”), especificamente relacionada às suas subsidiárias dedicadas ao segmento de saúde animal, a Companhia passou a ter como controladas: Ouro Fino Saúde Animal Ltda. (e, indiretamente, sua controlada Ouro Fino de México, S.A. de C.V.), Ouro Fino Agronegócio Ltda. e Ouro Fino Pet Ltda.

Em 17 de outubro de 2014, após o cumprimento de todas as exigências legais, o Grupo concluiu o processo de oferta pública de distribuição primária e secundária de suas ações ordinárias. A oferta foi realizada em mercado de balcão não organizado, em conformidade com a Instrução CVM 400. Neste contexto, houve a emissão de 1.923.077 ações ordinárias ao preço de R\$ 27,00 por ação, resultando em um aumento no capital social de R\$ 51.923. Adicionalmente, em 18 de novembro de 2014, houve o exercício da Opção de Ações Suplementares, com a emissão de 2.019.230 ações ordinárias emitidas pela Companhia, ao preço por ação de R\$ 27,00, resultando em um aumento de capital no montante de R\$ 54.520.

O grupo econômico no qual a Companhia hoje se insere foi constituído em 1987 por seus sócios fundadores Norival Bonamichi e Jardel Massari, inicialmente com negócios voltados para a fabricação de medicamentos e outros produtos veterinários para animais de produção (gado de corte, gado de leite, equinos, aves e suínos). A Ouro Fino teve, nos últimos 28 anos, uma trajetória de forte crescimento orgânico, sustentado principalmente pela ampliação de sua participação em diversos nichos do mercado veterinário.

No período de 1987 a 1999, o crescimento ocorreu de forma orgânica e substancialmente na linha de animais de produção, e em 2000, a Ouro Fino deu o primeiro passo rumo à diversificação atuando também, no mercado de produtos para animais de companhia (“pets”).

Entre 2001 e 2004, acreditando na inovação e no desenvolvimento tecnológico como diferenciais estratégicos, a Ouro Fino investiu na construção, em Cravinhos, São Paulo, de um novo e moderno parque industrial e tecnológico, uma vez que as antigas instalações já não comportavam o seu crescimento.

Em 2005, como reconhecimento pelos contínuos esforços e investimentos na área de inovação, a Ouro Fino recebeu o prêmio FINEP de Inovação Tecnológica na categoria “Grande Empresa”.

Em 2007, vinte anos após sua fundação, a Ouro Fino já era a sétima maior empresa do mercado veterinário brasileiro (a segunda maior empresa de capital exclusivamente nacional), com aproximadamente 5% de *market share*. Até então, atuava substancialmente no segmento de medicamentos (representava aproximadamente 67% do total do mercado veterinário). Faltava participar dos segmentos de biológicos (vacinas) e terapêuticos hormonais.



Relatório da Administração – 2014

Assim, considerando a necessidade de expandir-se no mercado veterinário, e analisando, ainda, a oportunidade de entrada em outros mercados do agronegócio brasileiro, em 2007, a Ouro Fino e a BNDES Participações e Empreendimentos S.A. (“BNDESPar”) firmaram um acordo de sociedade. Nesta operação, a BNDESPar adquiriu 20% do capital social da Ouro Fino Participações.

Os investimentos para a entrada no segmento de biológicos começaram em 2007 com o início da construção de uma moderna planta industrial (fábrica e laboratório biosseguro) para a produção de vacina contra febre aftosa que representava, naquela ocasião, aproximadamente 35% do mercado veterinário de biológicos brasileiro, além de possuir forte sinergia com os principais produtos da linha de medicamentos.

As obras foram concluídas em outubro de 2008 e a certificação pela Comissão de Biossegurança do Ministério da Agricultura, Pecuária e Abastecimento – MAPA foi concedida em dezembro do mesmo ano. Essa certificação tornou a Ouro Fino apta para receber as sementes de vírus e iniciar o desenvolvimento da vacina. A licença para comercialização foi concedida pelo MAPA em outubro de 2010, após dois anos de desenvolvimento.

Ainda em 2007, teve início a construção da planta industrial de produtos terapêuticos hormonais, com o objetivo de desenvolver um portfólio para protocolo completo de Inseminação Artificial por Tempo Fixo (IATF). A construção da fábrica foi concluída no início de 2008 e a comercialização da produção própria iniciada no segundo semestre daquele ano.

Cabe destacar que 2010, além de ter sido o ano de finalização dos principais investimentos firmados no plano de negócios com a BNDESPar, foi marcado também pelo recebimento de um importante prêmio que reconheceu a Ouro Fino como a empresa mais admirada do segmento veterinário (Revista Carta Capital, edição de novembro de 2010) pela qualidade de seus produtos, atendimento aos clientes e gestão de seus negócios.

Em 2012, a Ouro Fino tornou-se a quarta maior empresa do segmento de saúde animal no ranking nacional, de acordo com dados do Sindicato Nacional da Indústria de Produtos para Saúde Animal - SINDAN.

Já no ano de 2013, o Grupo subiu uma posição no ranking nacional, se tornando a terceira maior empresa veterinária no mercado brasileiro, sendo a primeira de capital nacional, de acordo com dados da SINDAN, com um faturamento de R\$ 384,0 milhões e um *market share* de 9,7%. Ainda em 2013, foi iniciada a migração para o sistema ERP SAP, reconhecidamente um dos mais confiáveis do mundo e uma série de avanços nos esforços contínuos de melhoria nas práticas de Governança Corporativa, merecendo destaque a implantação de seu Conselho Fiscal e a eleição de dois conselheiros independentes para o Conselho de Administração (constituído desde 2012).

Como reconhecimento de todas essas medidas, a Companhia vem figurando desde 2008 entre as vinte melhores empresas para trabalhar dentre todas as maiores empresas no Brasil, de acordo com o ranking da revista Época. Adicionalmente, em 2013, a Companhia foi indicada como a melhor empresa do setor farmacêutico para trabalhar no Brasil, de acordo com guia “As Melhores Empresas para Você Trabalhar” da revista Você S/A.



Relatório da Administração – 2014

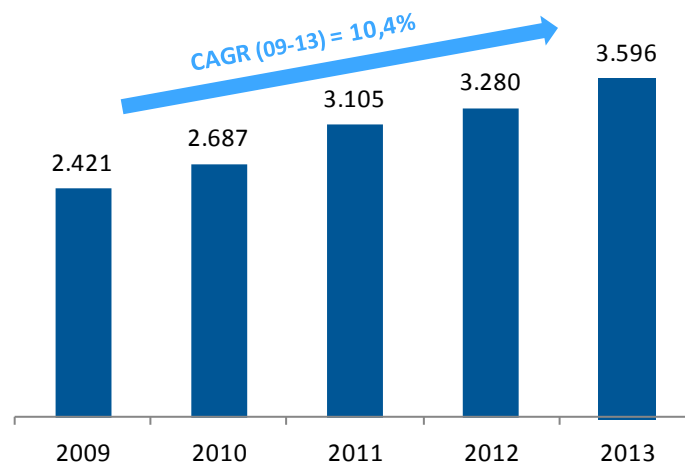
Sobre o Mercado

A indústria de saúde animal compreende a fabricação e comercialização de medicamentos, vacinas e outros produtos destinados a animais de produção e animais de companhia.

No segmento de animais de produção, a demanda por estes produtos tem potencial de crescimento por alguns fatores. Há uma necessidade de maior tecnificação por parte do pecuarista, pois existe um processo de expansão da fronteira agrícola sobre a área destinada anteriormente à pecuária que forçará uma redução da pecuária extensiva. Há baixo uso de protocolos de IATF (inseminação artificial por tempo fixo), que aumentam a produtividade dos produtores. A taxa de desfrute do gado é baixa comparada a países mais desenvolvidos. Nesse cenário, há espaço para expansão do mercado e da companhia.

Para os animais de companhia, há fatores diferentes que devem ser considerados. A relação entre as famílias e seus animais de estimação tem se tornado cada vez mais emocional. Esse panorama possibilita a expansão do mercado de modo significativo, o que vem sendo observado com crescimento médio de cerca de 20% nos últimos 5 anos (Fonte: SINDAN).

Indústria brasileira de saúde animal - R\$ milhões



Fonte: SINDAN

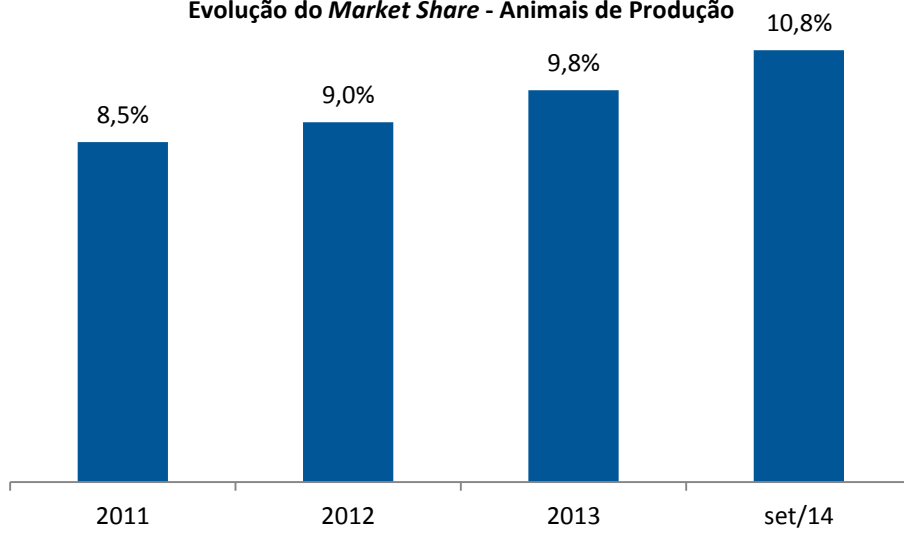
A Ouro Fino ocupa o terceiro lugar no ranking nacional de saúde animal e possui 10,7% de participação nesse mercado, que é altamente pulverizado, de acordo com dados do SINDAN (Sindicato Nacional da Indústria de Produtos para Saúde Animal).

A Companhia detém um portfólio completo de produtos para saúde animal, composto por 129 produtos veterinários – 10 novos produtos só em 2014 – e atende aproximadamente 4.405 clientes, incluindo revendas agropecuárias, cooperativas, agroindústrias, distribuidores e produtores rurais presentes em todo o território nacional. Dentre os clientes, o maior representa apenas cerca de 3,43% da receita da Companhia, não havendo, portanto, concentração que gere dependência com relação a clientes específicos.

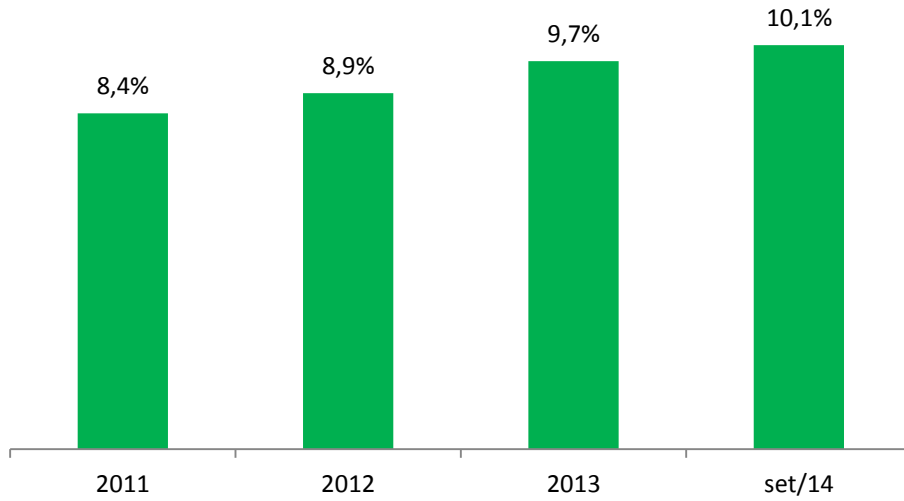


Relatório da Administração – 2014

Evolução do Market Share - Animais de Produção



Evolução do Market Share - Animais de Companhia





Relatório da Administração – 2014

Desempenho econômico e financeiro

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 período compreendido entre a data de sua constituição e o encerramento do exercício não refletem adequadamente o resultado das operações totais relativas ao ano de 2014. Nesse contexto, a Administração optou por apresentar neste comentário de desempenho, quando aplicável, informações derivadas das demonstrações financeiras combinadas-consolidadas (“combinado”) das controladas da Companhia para o período de doze meses findo em 31 de dezembro de 2014 e das demonstrações financeiras combinadas-consolidadas *pro forma* (“*pro forma*”) para o período de doze meses findo em 31 de dezembro de 2013. As informações *pro forma* relativas ao exercício de 2013 foram preparadas somente para ilustrar os impactos na demonstração do resultado combinado-consolidado da Companhia do compartilhamento de despesas de serviços administrativos entre suas controladas e outras sociedades sob controle comum, adotado em 2014, caso tal compartilhamento tivesse também ocorrido no exercício de 2013. Todas as demonstrações financeiras base para esse comentário de desempenho encontram-se disponíveis na seção de relação com investidores no *website* www.ourofino.com/ri.

As informações financeiras apresentadas neste comentário de desempenho também foram ajustadas para melhor refletir o lucro líquido e o EBITDA das operações continuadas, ajustados por eventos extraordinários, em especial, despesas da controladora, não incluídas no combinado, e despesas relacionadas ao processo de abertura de capital, consideradas como extraordinárias, conforme abaixo:

R\$ Milhões	2014	2013	Var %
Lucro líquido combinado	51,3	42,0	22,1%
(+) Operações descontinuadas	1,2	11,9	-89,9%
(-) Despesas operacionais da controladora	(7,1)		
(+) Despesas relacionadas ao IPO	8,8		
(+) Ajustes <i>pro forma</i> (rateio de serviços corporativos)		3,4	-100,0%
Lucro líquido ajustado	54,2	57,3	-5,4%
(+) Resultado financeiro líquido	11,4	8,7	31,0%
(+) Imposto de renda e contribuição social	15,1	5,9	155,9%
(+) Depreciação e amortização	16,7	12,4	34,7%
(+) Outros	0,8	0,8	
EBITDA ajustado	98,2	85,1	15,4%
Receitas líquidas das vendas	432,2	384,0	12,6%
Margem EBITDA ajustado	22,7%	22,2%	0,5 p.p.



Relatório da Administração – 2014

Desempenho financeiro

Resultados (R\$ Milhões)	2014	2013	Var %
Receita líquida	432,2	384,0	12,6%
Custo dos produtos vendidos	(171,9)	(149,1)	15,3%
Lucro bruto	260,3	234,9	10,8%
<i>(margem bruta)</i>	<i>60,2%</i>	<i>61,2%</i>	<i>-1,0 p.p.</i>
Despesas (*)	(179,6)	(163,0)	10,2%
Lucro operacional	80,7	71,9	12,2%
<i>(margem operacional)</i>	<i>18,7%</i>	<i>18,7%</i>	<i>0,0 p.p.</i>
Resultado financeiro	(11,4)	(8,7)	31,0%
Imposto de renda e contribuição social	(15,1)	(5,9)	155,9%
Lucro das operações continuadas ajustado	54,2	57,3	-5,4%
<i>(margem lucro ajustado)</i>	<i>12,5%</i>	<i>14,9%</i>	<i>-2,4 p.p.</i>
EBITDA ajustado	98,2	85,1	15,4%
<i>(margem EBITDA ajustado)</i>	<i>22,7%</i>	<i>22,2%</i>	<i>0,5 p.p.</i>

(*) considera ajustes relativos a despesas operacionais da controladora, não incluídas no combinado, e despesas relacionadas ao IPO.

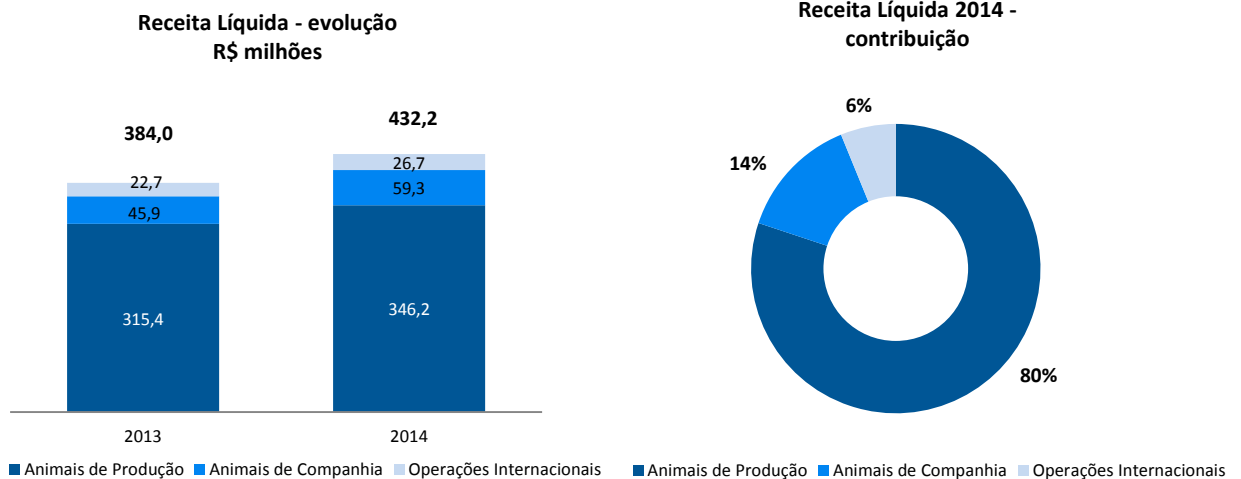
Receita Líquida

R\$ Milhões	2014	2013	Var %
Receita líquida das vendas	432,2	384,0	12,6%
Animais de produção	346,2	315,4	9,8%
Animais de companhia	59,3	45,9	29,2%
Operações internacionais	26,7	22,7	17,6%

A Companhia apresentou receita líquida de R\$ 432,2 milhões em 2014, o que representa um crescimento de 12,6% frente aos R\$ 384,0 milhões apresentados em 2013, conforme comentários a seguir.



Relatório da Administração – 2014



- O segmento de **Animais de Produção** representa a fabricação e comercialização no mercado interno de medicamentos, vacinas e outros produtos veterinários para bovinos, suínos, aves e equinos. Apresenta um portfólio de 93 produtos veterinários em mais de 124 apresentações diferentes, que compreendem, dentre outros, antiparasiticidas, antibióticos, terapêuticos hormonais, vacinas e nutricionais.

O crescimento de 9,8% em 2014 reflete a capacidade de crescimento da companhia no segmento, apesar de, a partir de maio, a suspensão das vendas de produtos à base de avermectinas de longa ação (IN 13 do MAPA) que afetou o mercado como um todo. Em reação, a companhia reposicionou produtos da linha em substituição aos incluídos na suspensão e ampliou seu portfólio com 7 novos produtos, lançados em sua maioria no final do segundo semestre.

- O segmento de **Animais de Companhia** representa a fabricação e comercialização no mercado nacional de medicamentos e outros produtos veterinários para cães e gatos. O segmento 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 75 apresentações diferentes, que compreendem, dentre outros, otológicos, dermatológicos, nutricionais, antibióticos, anti-inflamatórios, antiparasiticidas e desinfetantes.

O crescimento observado em 2014 reflete a estratégia bem-sucedida de expansão neste segmento com enfoque no aumento dos pontos de venda, reforçada pelos lançamentos de novos produtos da linha de antiparasitários ao final de 2013 e ao final de 2014.

- **Operações Internacionais** é o segmento que representa a fabricação e comercialização de medicamentos, vacinas e outros produtos veterinários para animais de produção destinados ao mercado externo, principalmente para a América Latina.



Relatório da Administração – 2014

O aumento de 17,6% da receita no segmento internacional em 2014 quando comparado ao ano anterior se explica, substancialmente, pelo aumento das receitas no México e na Colômbia, em linha com a estratégia da companhia.

Custo dos Produtos Vendidos

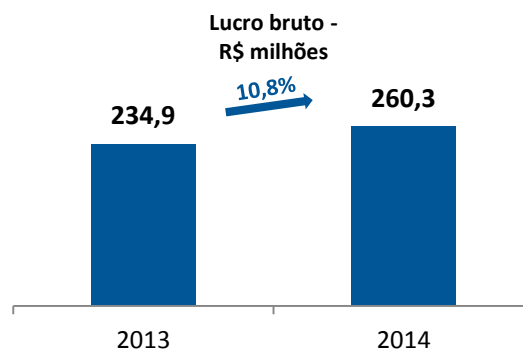
<i>R\$ Milhões</i>	2014	2013	Var %
Custo dos produtos vendidos	(171,9)	(149,1)	15,3%

Em 2014, o CPV atingiu R\$ 171,9 milhões, aumento de 15,3% em relação ao ano de 2013. O crescimento acima da variação da receita líquida deve-se, substancialmente, ao reposicionamento do mix.

Lucro Bruto e Margem Bruta

<i>R\$ Milhões</i>	2014	2013	Var %
Lucro bruto	260,3	234,9	10,8%
<i>(margem bruta)</i>	60,2%	61,2%	-1,0 p.p.

Em 2014, o lucro bruto atingiu R\$ 260,3 milhões, montante 10,8% superior aos R\$ 234,9 milhões de 2013. A margem bruta no mesmo período atingiu 60,2%, um decréscimo de 1 p.p. frente à margem apresentada em 2013, de 61,2%. Essa redução é atribuída a um mix de produtos menos favorável no segmento de animais de produção, que foi parcialmente compensado pelo segmento de animais de companhia.





Relatório da Administração – 2014

Despesas com vendas, gerais e administrativas e outras

R\$ Milhões	2014	2013	Var %
Despesas com vendas, gerais e administrativas e outras	(179,6)	(163,0)	10,2%
<i>Percentuais sobre receita líquida</i>	<i>41,6%</i>	<i>42,4%</i>	<i>-0,8 p.p.</i>

O total das despesas com vendas, gerais e administrativas e outras, em 2014, foi de R\$ 179,6 milhões, representando um aumento de 10,2% em relação a 2013 e diluição de 0,8 p.p. sobre a receita líquida no mesmo período.

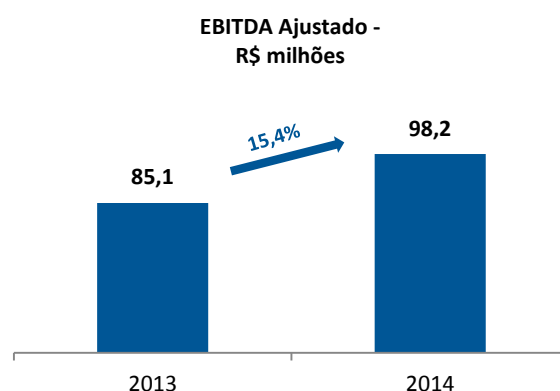
EBITDA e margem EBITDA

R\$ Milhões	2014	2013	Var %
Lucro líquido ajustado	54,2	57,3	-5,4%
(-) Operações descontinuadas	(1,2)	(11,9)	-89,9%
(+) Despesas operacionais da controladora	7,1		
(-) Despesas relacionadas ao IPO	(8,8)		
(-) Ajustes <i>pro forma</i> (rateio de serviços corporativos)		(3,4)	-100,0%
Lucro líquido combinado	51,3	42,0	22,1%
(+) Resultado financeiro líquido	11,4	8,7	31,0%
(+) Imposto de renda e contribuição social	15,1	4,1	268,3%
(+) Depreciação e amortização	16,7	12,4	34,7%
EBITDA	94,5	67,2	40,6%
(+) Operações descontinuadas	1,2	11,9	-89,9%
(+) Ajustes <i>pro forma</i> (rateio de serviços corporativos), antes do IR e CS		5,2	-100,0%
(-) Despesas operacionais da controladora	(7,1)		
(+) Despesas relacionadas ao IPO	8,8		
(+) Outros	0,8	0,8	
EBITDA Ajustado	98,2	85,1	15,4%
Receitas líquidas das vendas	432,2	384,0	12,6%
margem EBITDA	21,9%	17,5%	4,4 p.p.
margem EBITDA Ajustado	22,7%	22,2%	0,5 p.p.

O EBITDA ajustado em 2014 foi de R\$ 98,2 milhões, com crescimento de 15,4% e aumento em 0,5 p.p. da margem sobre a receita líquida no mesmo período.



Relatório da Administração – 2014



Resultado Financeiro

R\$ Milhões	2014	2013	Var %
Resultado financeiro	(11,4)	(8,7)	31,0%

Em 2014, houve, principalmente nos primeiros 9 meses, um aumento das dívidas em CDI na composição total do endividamento, as quais passaram de 18% ao final de 2013 para 39% ao final de 2014. A maior representatividade dessas operações, adicionada ao aumento médio de aproximadamente 3 pontos percentuais no CDI, comparativamente entre os dois períodos, contribuíram para um aumento da despesa líquida em R\$ 2,7 milhões.

Imposto de Renda e Contribuição Social

R\$ Milhões	2014	2013	Var %
Imposto de renda e contribuição social	15,1	5,9	155,9%
<i>Percentual sobre o Lucro antes do IR e CS</i>	<i>21,8%</i>	<i>9,3%</i>	<i>12,5 p.p.</i>

O imposto de renda e a contribuição social, em 2014, somaram R\$ 15,1 milhões, contra R\$ 5,9 milhões em 2013. As variações entre os períodos refletem o aproveitamento de prejuízo de operações descontinuadas nas operações continuadas em 2013.

Lucro Líquido Ajustado

R\$ Milhões	2014	2013	Var %
Lucro das operações continuadas ajustado	54,2	57,3	-5,4%
<i>(margem lucro ajustado)</i>	<i>12,5%</i>	<i>14,9%</i>	<i>-2,4 p.p.</i>

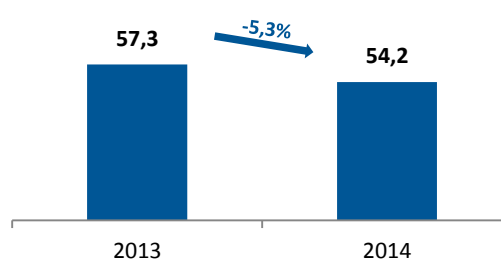
O lucro líquido ajustado das operações continuadas atingiu, em 2014, R\$ 54,2 milhões contra R\$ 57,3 milhões em 2013. A margem líquida ajustada das operações continuadas foi de 14,9% no período anterior para 12,5%, refletindo uma redução de 2,4 p.p. sobre a receita líquida.



Relatório da Administração – 2014

A variação ocorreu substancialmente pelos efeitos de resultado financeiro e imposto de renda e contribuição social, explicados anteriormente.

Lucro das operações continuadas ajustado - R\$ milhões

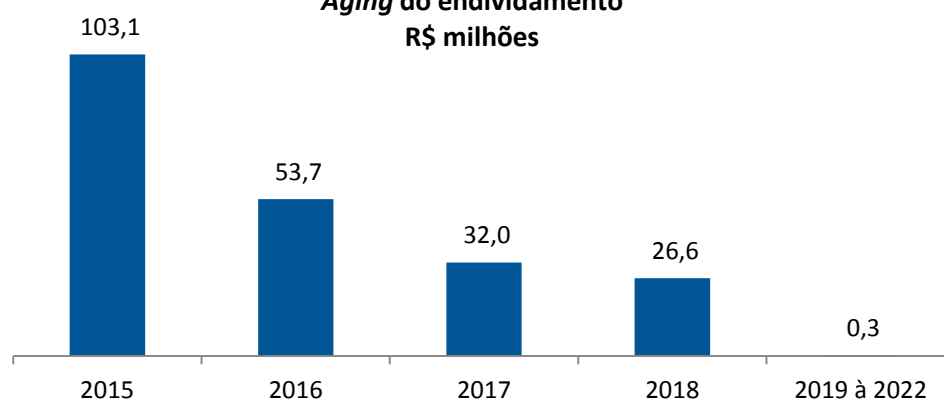


Endividamento

Em R\$ milhões	31 de dezembro de 2014
Circulante	103,1
Não circulante	112,6
TOTAL	215,7
Caixa	72,5
Dívida Líquida	143,2
Custo médio da dívida (ano)¹	7,54%
Dívida líquida/EBITDA Ajustado	1,46

Nota¹: Custo médio apurado levando em consideração os instrumentos financeiros derivativos de proteção.

Aging do endividamento R\$ milhões



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. O financiamento foi tomado a uma taxa fixa de 4% a.a., 36 meses de carência e amortização em 73 meses.



Relatório da Administração – 2014

Unidades industriais e capacidade produtiva

Nossas fábricas estão situadas em Cravinhos, São Paulo, sendo:











- Fábrica de medicamentos de saúde animal, considerada uma das mais modernas da América Latina, com aproximadamente 37.000 m² de área, construída em um terreno próprio de 178.500 m². O projeto foi concebido conforme os preceitos das “*Good Manufacturing Practices (GMP)*” e das mais rigorosas normas regulatórias mundiais como as emitidas pelo “*Food and Drugs Administration - FDA*”, dos Estados Unidos, e pela “*European Medicines Agency – EMA*”, da União Européia.
- Fábrica de biológicos, equipada com um laboratório biosseguro (nível Bio 3G+), certificada pelo MAPA – Ministério da Agricultura e Abastecimento, com capacidade de produção de 50 milhões de doses/ano.
- Novo centro de pesquisas para o desenvolvimento de novas vacinas veterinárias. Este centro fará parte da nova planta de produção de novas vacinas a ser concluído em 2016.



Relatório da Administração – 2014

Pesquisa, Desenvolvimento e Inovação – PD&I

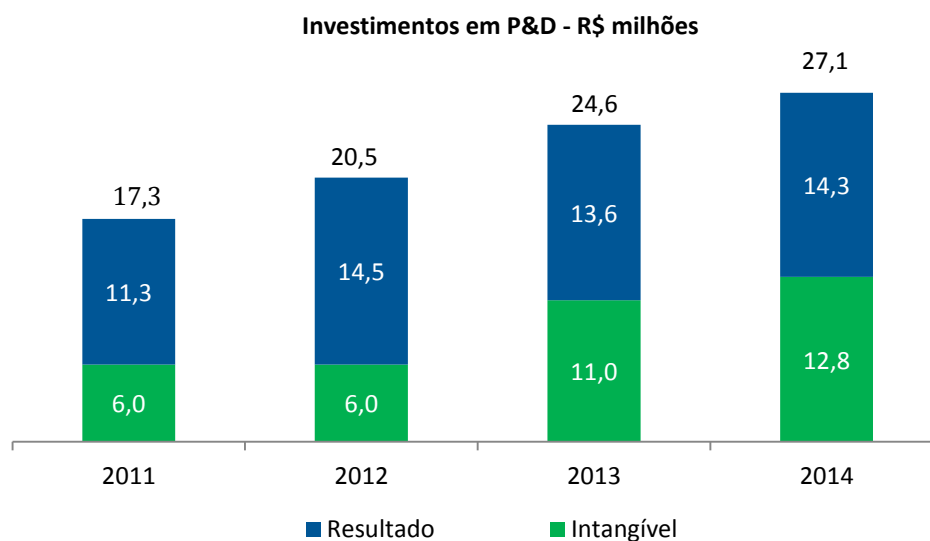
Dos 129 produtos veterinários que a Ouro Fino detém, 10 foram lançados em 2014, conforme abaixo, superando a expectativa inicial de lançar 6 produtos. Para os próximos anos, a expectativa é de lançamento de 42 produtos que estão no nosso *pipeline*.

Lançamentos em 2014			Categoria	Linha
	Colosso Spray	Ectoparasiticida que combate bicheiras para bovinos	Antiparasiticidas	Animais de Produção
	Fluatac Duo 5 Litros	Endectocida contra carrapatos, mosca-do-chifre e bernes, com alta eficácia no tratamento de verminoses em bovinos	Antiparasiticidas	Animais de Produção
	Eqdomin	Sedativo para equinos	Terapêuticos	Animais de Produção
	SincroCP	Indutor de ovulação para bovinos	Terapêuticos	Animais de Produção
	Sellat	Anti-mastítico selante intramamário para vacas secas	Outros	Animais de Produção
	Cemtra	Sedativo para cães e gatos	Terapêuticos	PET
	Propovet	Anestésico para cães e gatos	Terapêuticos	PET
	Leevre	Coleira ectoparasiticida que previne o mosquito-palha transmissor da Leishmaniose e combate carrapatos e pulgas para cães	Antiparasiticidas	PET
	Ourovac BT	Prevenção de clostridioses e botulismo para bovinos	Vacinas	Animais de Produção
	Ourovac 10TH	Prevenção de clostridioses e botulismo para bovinos	Vacinas	Animais de Produção



Relatório da Administração – 2014

Em 2014, foram investidos aproximadamente 6,3% da receita líquida em P&D, totalizando cerca de R\$27,1 milhões. No gráfico abaixo, é possível verificar os investimentos da Companhia em P&D de 2011 até 31 de dezembro de 2014.

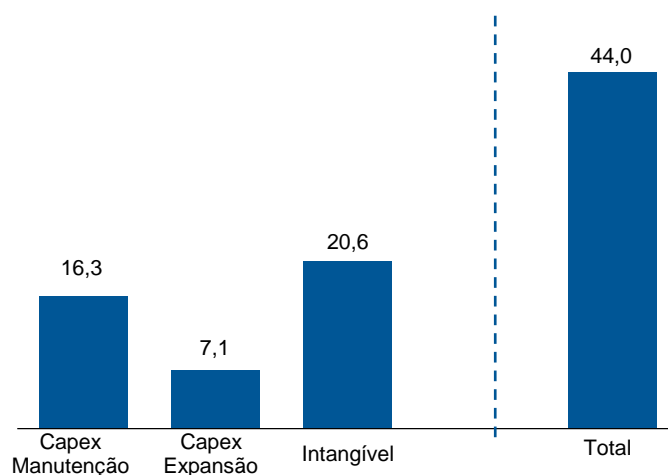


Capex

A companhia concluiu em 2014 o novo laboratório de biotecnologia, em linha com o plano estratégico de crescimento no mercado de biológicos, finalizou a 2ª onda de investimentos no SAP e realizou investimentos no desenvolvimento de novos produtos. Em manutenção, os investimentos mantiveram-se em linha com o histórico da companhia.

Investimentos (R\$ milhões)

Acumulado





Relatório da Administração – 2014

Governança Corporativa

Novo mercado: Concluímos em outubro de 2014 o processo de oferta pública de distribuição primária e secundária de ações da Companhia no Novo Mercado da BM&FBovespa, seguimento da bolsa de valores com as maiores exigências em relação a transparência e práticas de governança corporativa. A listagem nesse segmento especial implica na adoção de um conjunto de regras societárias que ampliam os direitos dos acionistas, além da adoção de uma política de divulgação de informações mais transparente e abrangente.

Conselho de Administração: Composto por cinco membros, dos quais dois externos e independentes, segundo as definições do novo mercado. A diretoria executiva estatutária da Companhia é composta por 2 diretores. A lista com o nome, descrição de cargo e breve currículo dos conselheiros e diretores pode ser encontrada no Formulário de Referência da Companhia, na seção de relação com investidores no *website* www.ourofino.com/ri.

Comitê de auditoria: Auxilia o Conselho na tarefa de conduzir da melhor maneira, e seguindo as melhores práticas de mercado, a execução da auditoria interna e externa da Companhia. Atualmente, o Comitê de Auditoria é composto por 3 membros externos independentes eleitos pelo Conselho de Administração, sendo presidido por um membro independente do Conselho de Administração.

Comitê de remuneração: Auxilia o Conselho de Administração na definição das políticas de remuneração e de benefícios dos conselheiros, diretores e participantes. O Comitê de Remuneração conta com 3 membros eleitos pelo Conselho de Administração, dos quais 2 são externos, sendo presidido por um membro independente do Conselho de Administração.

Relacionamento com os auditores independentes: Em conformidade com a Instrução CVM nº 381/03, a Companhia e suas controladas adotam como procedimento formal, previamente à contratação de outros serviços profissionais que não os relacionados à auditoria contábil externa, consultar os auditores independentes, no sentido de assegurar-se que a realização da prestação destes outros serviços não venha a afetar sua independência e objetividade, necessárias ao desempenho dos serviços de auditoria independente, bem como obter aprovação de seu Comitê de Auditoria.

Arbitragem: Pelo Regulamento do Novo Mercado, e pelo Estatuto Social da Companhia, o acionista controlador, os administradores, a própria Companhia e os membros do Conselho Fiscal devem comprometer-se a resolver toda e qualquer disputa ou controvérsia relacionada ou oriunda a estas regras do Regulamento do Novo Mercado, do Contrato de Participação no Novo Mercado, das Cláusulas Compromissórias, em especial, quanto à sua aplicação, validade, eficácia, interpretação, violação e seus efeitos, através da arbitragem. Também serão resolvidas por arbitragem as divergências quanto à alienação de Controle da Companhia.

Declaração da Diretoria: Em conformidade com o inciso VI do Artigo 25 da Instrução CVM nº 480/09, os diretores da Ouro Fino declaram que discutiram, reviram e concordaram com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes e com as demonstrações financeiras referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014.



Relatório da Administração – 2014

Recursos Humanos

A satisfação dos nossos colaboradores é o principal valor e nosso maior diferencial competitivo. Uma vez satisfeitos, nossos colaboradores tornam-se qualificados e aptos à geração de valor ao negócio e engajamento em prol da cultura da Ouro Fino. Em 31 de dezembro de 2014, o número de colaboradores era de aproximadamente 1.250 empregados, caracterizados por um perfil diversificado, jovem e dinâmico, sendo que 65% dos colaboradores possuem menos de 35 anos de idade.

Cabe destacar, ainda, o bom nível educacional, com 58% dos colaboradores no nível superior ou acima (9% pós-graduados, 42% superior completo e 6% superior incompleto e/ou em andamento). O corpo diretivo, em especial, é formado por profissionais de reconhecida experiência profissional no mercado e na própria companhia.

Responsabilidade Social

Acima de tudo, sabemos de nossa participação no desenvolvimento socioeconômico do meio em que estamos. Para isso destinamos recursos próprios, ou oriundos de leis de incentivos fiscais, para diversos projetos socioeducativos contribuindo para a inclusão social e a melhoria da qualidade de vida da comunidade.

Estamos envolvidos em diversos programas e projetos sociais intensificando nosso compromisso de trabalhar com a comunidade.

Com o programa “Jovens de Ouro” atendemos anualmente a 150 crianças na sede da Ouro Fino, com a missão de contribuir para o desenvolvimento e inclusão social de crianças carentes de escolas públicas por meio de ações que ocupam o tempo ocioso das crianças com práticas esportivas, desenvolvimento de atividades artísticas, responsabilidade ambiental, além de reforço alimentar e apoio às famílias. O Projeto “Cidadãos de Ouro” é uma extensão deste programa e atende anualmente 30 adolescentes por meio da formação de uma orquestra de flautas e aulas de cidadania. Nesta etapa de continuidade, os jovens são cadastrados para trabalharem, futuramente, como menores aprendizes (a partir dos 14 anos) nas empresas da região e na Ouro Fino.

Outro programa com viés social é o curso de inseminação artificial que oferecemos em uma fazenda arrendada em Guataparé (SP). Promovemos a capacitação de profissionais de todo o Brasil possibilitando o acesso ao conhecimento técnico, com certificação da ASBIA (Associação Brasileira de Inseminação Artificial), relativo ao campo de reprodução bovina. Investimos na capacitação deste pessoal arcando com todas as despesas como estadia, alimentação e materiais utilizados no curso. Contamos com o apoio de seis universidades e centros de pesquisa que contribuem na aplicação prática dos conceitos trabalhados em sala de aula. No último dia do treinamento, oferecemos aos participantes uma visita à nossa sede, para que conheçam o processo de fabricação dos produtos que utilizaram. Foram capacitadas 567 pessoas em 2014 e 389 pessoas em 2013.

Em outro projeto, de equoterapia, atendemos anualmente 35 pessoas com deficiência física ou mental, em parceria com o Pelotão de Cavalaria do 3º Batalhão da Polícia Militar do Interior, localizado em Ribeirão Preto (SP). Participamos com a disponibilização de uma educadora para a execução das terapias, com os uniformes dos praticantes e dos terapeutas e com medicamentos para o tratamento dos animais utilizados.



Relatório da Administração – 2014

Projetos incentivados

Por meio de incentivos fiscais colaboramos ainda com diversos projetos incentivados, entre eles: Hospital do câncer em Barretos, Projeto “Criança na praça”, Projeto “Herdeiros do futuro”, Associação de Equoterapia Vassoural e Fundação de Apoio ao Ensino, Pesquisa e Assistência do Hospital das Clínicas, da Faculdade de Medicina de Ribeirão Preto – FAEPA/USP.

Meio ambiente

Com tudo o que conquistamos ao longo destes anos, o momento da Ouro Fino é de garantir a perenidade dos negócios aliada à preservação ambiental. Nosso esforço está ligado tanto às ações internas, com a gestão de seus aspectos e impactos ambientais, quanto à atuação externa, com o desenvolvimento de novos produtos e mercados.

Em nossas operações atendemos a todas as legislações ambientais aplicáveis e buscamos diminuir as principais “pegadas” ecológicas, seja incentivando a eficiência energética e hídrica, ou ainda reduzindo a geração de resíduos. O reflexo desta busca pode ser percebido nas práticas diárias dos colaboradores, assim como nos investimentos em equipamentos e processos mais eficientes.

Com forte presença no ambiente rural, entendemos que não basta apenas tratar os impactos de suas operações, mas é preciso avaliar o ciclo de vida completo de nossos produtos. Expandir a compreensão dos impactos gerados pelo agronegócio no meio ambiente como um todo é o grande desafio do setor. Reside em garantir o melhor equilíbrio entre o aumento da produtividade, a sanidade e bem-estar do animal, o atendimento à demanda por proteína animal da sociedade e a redução da pressão sobre os recursos naturais.

A agropecuária brasileira está no centro de diversas questões sensíveis e importantes ao meio ambiente, como a expansão ilegal da pastagem sobre áreas de alta biodiversidade (com o desmatamento da Amazônia e do Cerrado), além da relação com aumento de emissões de gases causadores de efeito estufa pelo crescimento de rebanhos. Postados neste mercado, direcionamos nossos esforços para desenvolver produtos que aumentem a eficiência produtiva e minimizem os impactos. Entendemos este desafio e colocamos em nossa visão de negócio o desenvolvimento de um setor agropecuário de menor impacto ambiental.

Trabalhar desta forma nos permite a geração de valor em produtos, pois a redução de impacto ambiental dos pecuaristas passa pelo aumento do desempenho produtivo, ou seja, produzir mais em menores áreas e utilizando menos recursos. Para alcançar este objetivo, estamos ao lado do produtor por meio de nossa equipe comercial e diferentes canais de comunicação, promovendo o entendimento sobre as melhorias de desempenho ao se utilizar corretamente os produtos ofertados.

Atuar na cadeia de valor, entendendo os reais e significativos impactos da produção rural, além de conseguir mensurá-los, será o desafio e o compromisso que assumimos para os próximos anos. Direcionaremos-nos para a redução dos riscos ambientais na cadeia de valor, difundindo as condições para melhoria na produtividade, medindo e monitorando a eficácia dessas ações e colhendo os resultados no meio ambiente de maneira analítica e precisa.



Relatório da Administração – 2014

Nosso principal desafio será estimular uma cultura de mercado que entenda o valor da preservação ambiental para a prosperidade do setor pecuarista, permitindo a diminuição dos inúmeros riscos ambientais ao se negligenciar o valor dos recursos naturais e dos ecossistemas.

Considerações finais

Confiante e apoiada no bom desempenho histórico, a Ouro Fino mantém o compromisso e o foco na continuidade dos seus esforços para um novo ciclo de crescimento sustentável. Na busca constante de excelência empresarial, a Ouro Fino agradece seus clientes, fornecedores, agentes financiadores, acionistas e colaboradores pela confiança depositada em suas ações e convida a todos a continuarem compartilhando de seus ideais também para os próximos anos.