



Earnings Release 3T14 e 9M14

A companhia teve uma receita de R\$103,7 milhões no 3T14 contra R\$94,3 milhões no 3T13, com crescimento de 10,0%, e de R\$296,8 milhões no 9M14, contra 247,2 milhões no 9M13, crescimento de 20,1%, comprovando a posição sólida no mercado de Saúde Animal.

Teleconferência

Português com tradução simultânea para o Inglês

17 de novembro de 2014

15h (BRT) / 12h (US EST)

Telefones:

Brasil: +55 11 2188 0155

Outros Países: +1 646 843 6054

Senha: Ourofino

[Webcast](#) em Português

[Webcast](#) em Inglês

Mercado

Início da negociação em **21/10/2014**

Cotação OFSA3: **R\$27,00**

Valor da Distribuição: R\$363,5 milhões

Fechamento **14/11/2014**

Cotação OFSA3: **R\$29,00**

Volume: R\$838.954,00

Relações com Investidores

Fábio Lopes Júnior

CFO e Diretor de Relações com Investidores

Telefone

(16) 3518-2000

E-mail

ri@ourofino.com

Site

ri.ourofino.com



Earnings Release 3T14 e 9M14

ÍNDICE

DESTAQUES.....	3
MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO	4
EVENTOS RECENTES.....	5
DESEMPENHO FINANCEIRO.....	5
Receita Líquida	6
Custo do Produtos Vendidos	7
Lucro Bruto e Margem Bruta.....	8
Despesas com vendas, gerais e administrativas e outras	9
EBITDA e Margem EBITDA.....	9
Resultado Financeiro	10
Imposto de Renda e Contribuição Social.....	11
Lucro das Operações Continuadas	11
ENDIVIDAMENTO.....	12
INVESTIMENTOS EM PESQUISA E DESENVOLVIMENTO.....	13
SOBRE O MERCADO.....	14
SAZONALIDADE.....	16
DESEMPENHO DA AÇÃO.....	18
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	19
DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA.....	20
BALANÇO PATRIMONIAL	21



Earnings Release 3T14 e 9M14

São Paulo, 14 de novembro de 2014 – 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 setembro de 2014 (3T14 e 9M14).

Demonstrações financeiras combinadas-consolidadas e *pro forma* históricas

Tendo em vista que a Companhia foi constituída em 10 de abril de 2014, e por entender que a análise de modo isolado das demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia para o período compreendido entre a data de sua constituição e 30 de setembro de 2014 não reflete o histórico da Companhia dentro de sua atual estrutura societária, a Administração optou por apresentar neste *Earnings Release* informações derivadas das demonstrações financeiras combinadas-consolidadas das controladas da Companhia para o trimestre e período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014, o qual apresenta, para fins comparativos, as informações financeiras combinadas-consolidadas *pro forma* para o trimestre e período de nove meses findo em 30 de setembro de 2013. As informações *pro forma* foram preparadas para ilustrar os impactos na demonstração do resultado combinado-consolidado da Companhia do compartilhamento de despesas entre as controladas da Companhia e outras sociedades sob controle comum que utilizam serviços administrativos formalizado em 30 de junho de 2014, caso tal compartilhamento tivesse ocorrido no período compreendido entre 1º de janeiro e 31 de dezembro de 2013.

Tais informações contábeis têm o objetivo de proporcionar informações mais úteis e representativas aos seus destinatários, para que as operações, a gestão e a posição patrimonial da Companhia e suas controladas sejam compreendidas dentro de sua atual estrutura societária, além de propiciar comparabilidade às demonstrações financeiras, demonstrar o histórico das atuais operações da Companhia, sua posição financeira, o desempenho de suas operações e os fluxos de caixa, de forma combinada-consolidada, bem como comentar os fatores que influenciaram o seu desempenho nos períodos indicados, possibilitando uma análise razoável para tomada de decisão de investimento nas ações de emissão da Companhia.

DESTAQUES

- Receita Líquida de vendas de R\$296,8 milhões no 9M14 e de R\$103,7 milhões no 3T14, alta de 20,1% e 10,0%, respectivamente, em relação aos mesmos períodos do ano anterior;
- Lucro bruto de R\$182,7 milhões no acumulado do ano e R\$66,6 milhões no trimestre, crescimento de 14,5% frente ao 9M13 e 10,3% frente ao 3T13;
- O EBITDA Ajustado atingiu R\$65,7 milhões no acumulado, aumento de 16,1% contra o 9M13 - margem EBITDA Ajustado de 22,1%. No 3T14, o EBITDA Ajustado alcançou R\$24,5 milhões, crescimento de 6,1% em comparação ao 3T13.



Earnings Release 3T14 e 9M14

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Estamos entusiasmados com essa nova fase da nossa Companhia! Concluímos nossa oferta pública de ações em 17 de outubro de 2014, mesmo em um cenário macroeconômico adverso e de incertezas políticas.

O sucesso da nossa abertura de capital nos dá a convicção de que todos os nossos esforços em construirmos um negócio sustentável, lucrativo e que busca constantemente a excelência empresarial valeram muito a pena.

Com ousadia para empreender, a Ourofino soube construir e gerar valor aos seus *stakeholders* com responsabilidade, tornando-se uma Companhia sólida e sustentável.

Temos pela frente um futuro de muitas possibilidades, que passam em um primeiro momento pela ampliação de nosso portfólio de produtos para sanidade animal, inclusive com uma linha de produtos biológicos (vacinas), pela ampliação das nossas operações internacionais, principalmente na América Latina, em um cenário de crescente adesão ao uso de tecnologia em animais de produção e de forte crescimento do mercado de animais de companhia impulsionado pelo aumento da renda dos brasileiros e pela “humanização” desses animais.

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

Estamos inaugurando uma nova fase de relacionamento com o mercado e apoiados em nosso bom desempenho histórico, não mediremos esforços em recompensar a confiança demonstrada por nossos fundadores, acionistas, e colaboradores.

Dolivar Coraucci Neto
CEO

Fábio Lopes Júnior
CFO e Diretor de Relações com Investidores



Earnings Release 3T14 e 9M14

EVENTOS RECENTES

A Companhia iniciou, no dia 21 de outubro desse ano, a negociação de suas ações na Bolsa de Valores de São Paulo (BM&F Bovespa), sob o *ticker* OFSA3, com cotação inicial de R\$27,00 e valor de distribuição de R\$363,5 milhões. A oferta primária de 1,9 milhões de ações e secundária de 11,5 milhões de ações totalizou 13,4 milhões de ações, todas ordinárias.

Segue abaixo a composição acionária da Companhia após a oferta:

Acionistas	Ações Ordinárias ¹	%
Acionistas Fundadores	29.668.270	57,14
Administradores	1.603.690	3,08
<i>Free Float</i>		
General Atlantic	7.407.407	14,27
BNDESPar	6.666.788	12,84
Outros	6.576.922	12,67
Total	51.923.077	100,00

Nota¹: Número de ações e percentual de participação não inclui o exercício do *green shoe*.

DESEMPENHO FINANCEIRO

Resultados (R\$ Milhões)	3T14	3T13	Var %	9M14	9M13	Var %
Receita líquida	103,7	94,3	10,0%	296,8	247,2	20,1%
Custo dos produtos vendidos	(37,1)	(33,9)	9,4%	(114,1)	(87,7)	30,1%
Lucro bruto	66,6	60,4	10,3%	182,7	159,6	14,5%
<i>(margem bruta)</i>	<i>64,2%</i>	<i>64,1%</i>	<i>0,1 p.p.</i>	<i>61,6%</i>	<i>64,6%</i>	<i>-3,0 p.p.</i>
Despesas	(46,1)	(40,5)	13,8%	(129,8)	(112,2)	15,7%
Lucro Operacional	20,5	19,9	3,0%	52,9	47,4	11,6%
<i>(margem operacional)</i>	<i>19,8%</i>	<i>21,1%</i>	<i>-1,3 p.p.</i>	<i>17,8%</i>	<i>19,2%</i>	<i>-1,4 p.p.</i>
Resultado financeiro	(5,2)	(2,3)	126,1%	(10,4)	(6,3)	65,1%
Imposto de renda e contribuição social	(3,3)	(3,0)	10,0%	(8,6)	(5,2)	65,4%
Lucro das operações continuadas	12,0	14,6	-17,8%	33,9	35,9	-5,6%
<i>(margem das operações continuadas)</i>	<i>11,6%</i>	<i>15,5%</i>	<i>-3,9 p.p.</i>	<i>11,4%</i>	<i>14,5%</i>	<i>-3,1 p.p.</i>
EBITDA Ajustado	24,5	23,1	6,1%	65,7	56,6	16,1%
<i>(margem EBITDA Ajustado)</i>	<i>23,6%</i>	<i>24,5%</i>	<i>-0,9 p.p.</i>	<i>22,1%</i>	<i>22,9%</i>	<i>-0,8 p.p.</i>



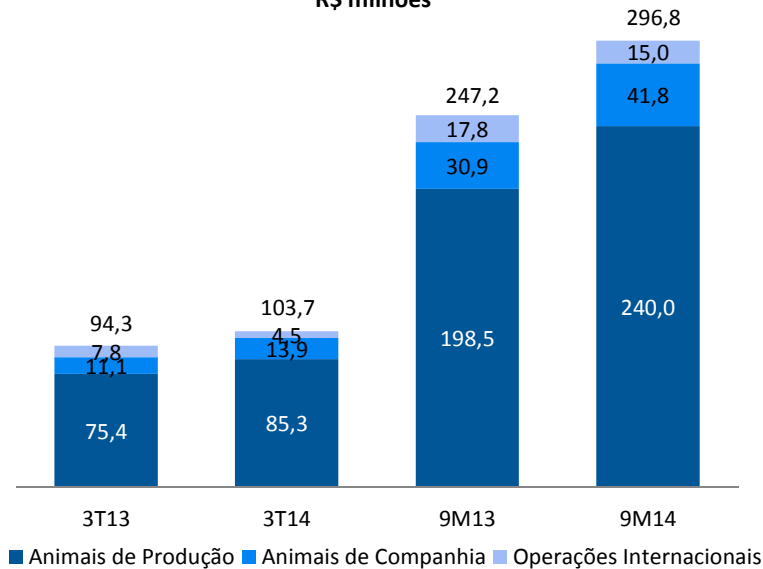
Earnings Release 3T14 e 9M14

Receita Líquida

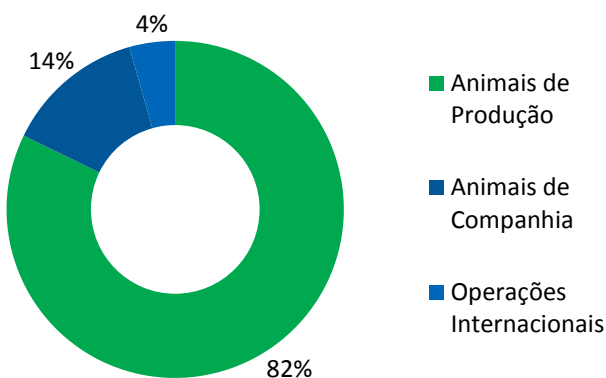
R\$ Milhões	3T14	3T13	Var %	9M14	9M13	Var %
Receita líquida das vendas	103,7	94,3	10,0%	296,8	247,2	20,1%
Animais de produção	85,3	75,4	13,1%	240,0	198,5	20,9%
Animais de companhia	13,9	11,1	25,2%	41,8	30,9	35,3%
Operações internacionais	4,5	7,8	-42,3%	15,0	17,8	-15,7%

A Companhia apresentou receita líquida de R\$296,8 milhões nos nove primeiros meses de 2014, o que representou um crescimento de 20,1% frente aos R\$247,2 milhões apresentados no 9M13. Para o trimestre, a receita ficou em R\$103,7 milhões, 10,0% maior do que os R\$94,3 milhões apresentados no 3T13.

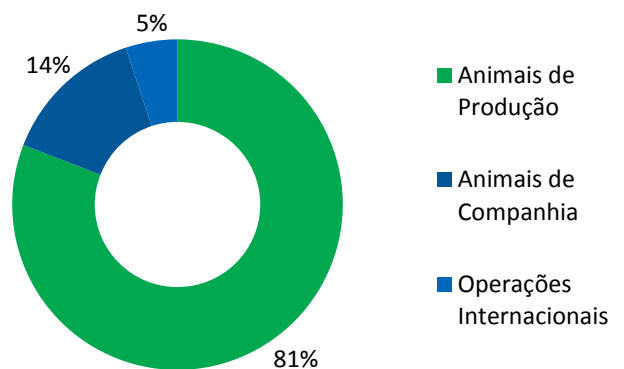
Receita Líquida - evolução
R\$ milhões



Receita Líquida 3T14 - contribuição



Receita Líquida 9M14 - contribuição





Earnings Release 3T14 e 9M14

- 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 91 produtos veterinários em mais de 113 apresentações diferentes, que compreendem, dentre outros, antiparasitídeos, antibióticos, terapêuticos hormonais, vacinas e nutricionais.

O crescimento de 20,9% observado no 9M14 quando comparado ao mesmo período do ano anterior decorre substancialmente a melhor performance das linhas reprodutivas e de antiparasitários.

- O segmento de **Animais de Companhia** representa a fabricação e comercialização no mercado nacional de medicamentos e outros produtos veterinários para cães e gatos. Para o segmento, a Companhia atende aproximadamente 51 distribuidores no país, que chegam a atingir mais de 21 mil pontos de vendas, contando com um portfólio de 32 produtos veterinários em mais de 58 apresentações diferentes, que compreendem, dentre outros, otológicos, dermatológicos, nutricionais, antibióticos, anti-inflamatórios, antiparasitídeos e desinfetantes.

O crescimento de 35,3% observado no 9M14 quando comparado ao mesmo período do ano anterior decorre substancialmente da consolidação da linha de antiparasitários, com alguns produtos recentemente lançados.

- **Operações Internacionais** é o segmento que representa a fabricação e comercialização de medicamentos, vacinas e outros produtos veterinários para animais de produção para o mercado externo. Os produtos são exportados para 13 países e têm como destino principalmente a América Latina.

A queda da receita no segmento internacional no 9M14 quando comparado ao mesmo período do ano anterior se justifica por nossa maior restrição às vendas para Venezuela, em virtude da instabilidade econômica do país, apesar da demanda pelos nossos produtos continuar crescente. Sem considerar esse efeito, as operações cresceram na maioria dos países importadores, tais como México e Colômbia, em linha com nossa estratégia de crescimento nesses países.

Custo do Produtos Vendidos

R\$ Milhões	3T14	3T13	Var %	9M14	9M13	Var %
Custo dos produtos vendidos	37,1	33,9	9,4%	114,1	87,7	30,1%

O custo dos produtos vendidos atingiu R\$114,1 milhões no 9M14, número 30,1% maior do que o observado no mesmo período de 2013, de R\$87,7 milhões. No trimestre, o CPV atingiu R\$37,1 milhões, aumento de 9,4% em relação ao valor de R\$33,9 milhões apresentado no 3T13. O crescimento mostrou-se estável no trimestre, seguindo em linha com a variação positiva apresentada nas receitas totais, de 10,0% na comparação entre trimestres.



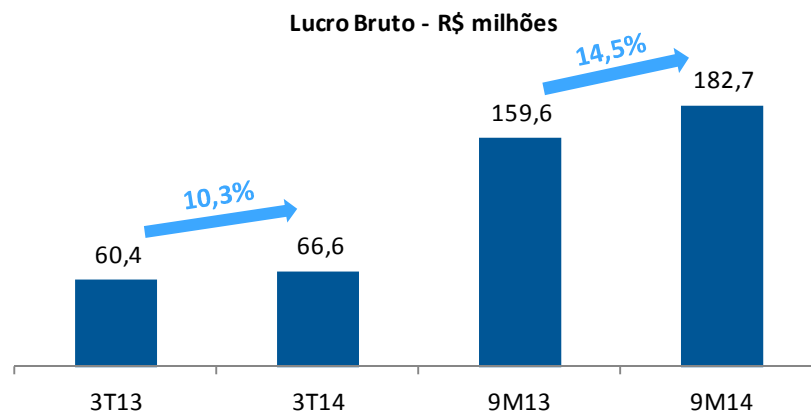
Earnings Release 3T14 e 9M14

Lucro Bruto e Margem Bruta

R\$ Milhões	3T14	3T13	Var %	9M14	9M13	Var %
Lucro bruto	66,6	60,4	10,3%	182,7	159,6	14,5%
<i>(margem bruta)</i>	<i>64,2%</i>	<i>64,1%</i>	<i>0,1 p.p.</i>	<i>61,6%</i>	<i>64,6%</i>	<i>-3,0 p.p.</i>

O lucro bruto da Ourofino chegou a R\$182,7 milhões no 9M14, 14,5% superior aos R\$159,6 milhões registrados no 9M13. A margem bruta no mesmo período atingiu 61,6%, um decréscimo de 3 p.p. frente à margem apresentada no 9M13 de 64,6%. Essa redução é atribuída substancialmente a um mix de produtos menos favorável no primeiro semestre de 2014, culminando com o aumento da relação do custo em relação às receitas líquidas das vendas.

No trimestre, o lucro bruto teve crescimento de 10,3%, de R\$60,4 milhões para R\$66,6 milhões, com margem bruta estável, de 64,1% para o 3T13 para 64,2% para o 3T14, em linha com o crescimento da receita líquida.





Earnings Release 3T14 e 9M14

Despesas com vendas, gerais e administrativas e outras

R\$ Milhões	3T14	3T13	Var %	9M14	9M13	Var %
Despesas com vendas, gerais e administrativas e outras	(46,1)	(40,5)	13,8%	(129,8)	(112,2)	15,7%
<i>Percentuais sobre receita líquida</i>	<i>44,5%</i>	<i>43,0%</i>	<i>1,5 p.p.</i>	<i>43,7%</i>	<i>45,4%</i>	<i>-1,7 p.p.</i>

O total das despesas com vendas, gerais e administrativas e outras no acumulado do ano ficou em R\$129,8 milhões, aumento de 15,7% frente ao resultado do 9M13, de R\$112,2 milhões, o que representa uma redução de 1,7 p.p. quando comparamos os dois períodos. Para o trimestre, as despesas com vendas, gerais e administrativas e outras atingiu R\$46,1 milhões, resultado 13,8% maior do que os R\$40,5 milhões do mesmo período de 2013, o que representa um aumento de 1,5 p.p. quando comparamos os dois trimestres.

EBITDA e Margem EBITDA

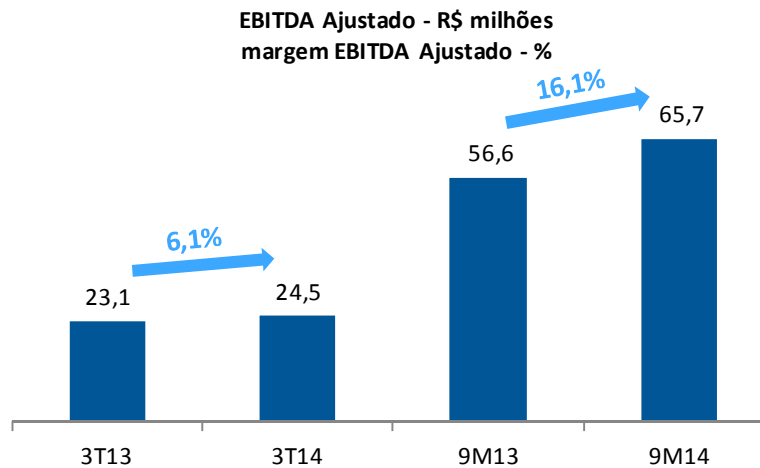
R\$ Milhões	3T14	3T13	Var %	9M14	9M13	Var%
Lucro Líquido	11,4	11,5	-0,9%	32,8	28,7	14,3%
(+) resultado financeiro líquido	5,3	2,3	130,4%	10,3	6,2	66,1%
(+) imposto de renda e contribuição social	3,3	2,6	26,9%	8,6	3,9	120,5%
(+) depreciação e amortização	3,9	3,2	21,9%	12,1	9,2	31,5%
EBITDA	23,9	19,6	21,9%	63,8	48,0	32,9%
(+) operações descontinuadas	0,6	2,2	-74,7%	1,1	4,8	-77,1%
(+) Ajustes Pro Forma, antes do imposto de renda e contribuição social	-	1,3	-	-	3,7	-
(+) Outros	-	-	-	0,8	-	-
EBITDA Ajustado	24,5	23,1	6,1%	65,7	56,6	16,1%
Receitas líquidas das vendas	103,7	94,3	10,0%	296,8	247,2	20,1%
margem EBITDA	23,0%	20,8%	2,2 p.p.	21,5%	19,4%	2,1 p.p.
margem EBITDA Ajustado	23,6%	24,5%	-0,9 p.p.	22,1%	22,9%	-0,8 p.p.

O EBITDA ajustado no acumulado de 2014 alcançou a marca de R\$65,7 milhões, crescimento de 16,1% em relação ao resultado apresentado no 9M13, de R\$56,6 milhões, com margem EBITDA ajustada de 22,1%.

Para o trimestre, o EBITDA ajustado teve crescimento de 6,1%, indo de R\$23,1 milhões no 3T13, para R\$24,5 milhões no 3T14. A margem EBITDA ajustada alcançou 23,6% no trimestre, frente a margem de 24,5% do 3T13.



Earnings Release 3T14 e 9M14



Resultado Financeiro

R\$ Milhões	3T14	3T13	Var %	9M14	9M13	Var %
Resultado financeiro	(5,3)	(2,3)	130,4%	(10,3)	(6,2)	66,1%

Nos primeiros 9 meses do ano, o resultado financeiro foi uma despesa líquida de R\$10,3 milhões, frente uma despesa líquida de R\$6,2 milhões no 9M13, aumento de 66,1%, reflexo do maior endividamento líquido no último período, substancialmente através na captação de dívidas vinculadas ao CDI, adicionado ao aumento médio de aproximadamente 3 pontos percentuais no CDI no comparativo entre os dois períodos.

No trimestre, o resultado financeiro foi uma despesa líquida de R\$5,3 milhões, crescimento de 130,4% quando comparado a despesa líquida de R\$2,3 milhões do 3T13, resultado da diminuição das receitas com aplicações financeiras provenientes do menor saldo médio no período, aumento do endividamento vinculado ao CDI e ao aumento médio de aproximadamente 2,5 pontos percentuais no CDI, no comparativo entre os dois períodos.

Conforme demonstrado no quadro de endividamento, o custo de capital é de aproximadamente 7% a.a. em 30 de setembro de 2014.



Earnings Release 3T14 e 9M14

Imposto de Renda e Contribuição Social

R\$ Milhões	3T14	3T13	Var %	9M14	9M13	Var %
Imposto de renda e contribuição social	3,3	3,0	10,0%	8,6	5,2	65,4%
<i>Percentual sobre o Lucro antes do IR e CS</i>	<i>21,6%</i>	<i>17,0%</i>	<i>4,6 p.p.</i>	<i>20,2%</i>	<i>12,7%</i>	<i>7,5 p.p.</i>

O imposto de renda e contribuição social no acumulado do ano ficou em R\$8,6 milhões, aumento de 65,4% frente ao resultado do 9M13, de R\$5,2 milhões. Para o trimestre, o imposto de renda e contribuição social atingiu R\$3,3 milhões, resultado 10,0% maior do que os R\$3,0 milhões do mesmo período de 2013.

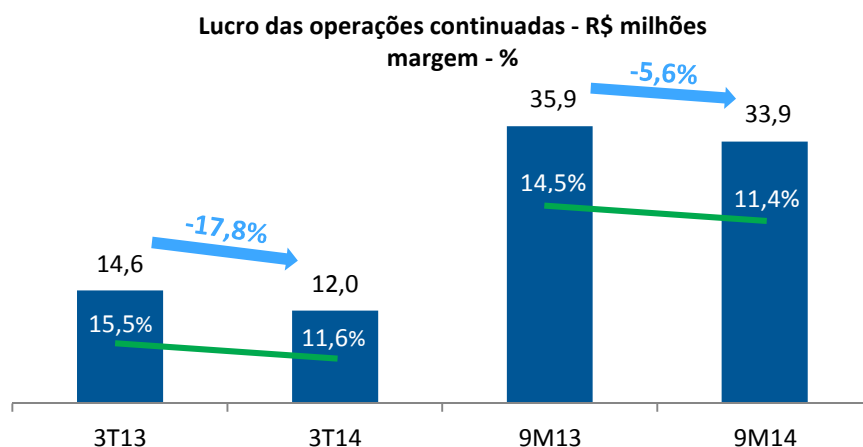
A alíquota efetiva representou 20,2% do lucro antes do imposto de renda e contribuição social no 9M14, aumento de 7,5 p.p. frente ao 9M13. Para o trimestre, essa relação ficou em 21,6%, 4,6 p.p. maior do que o percentual registrado no 3T13. Esse aumento decorre substancialmente de maior aproveitamento de prejuízo de operações descontinuadas nas operações continuadas, ocorrida nos primeiros 9 meses de 2013.

Lucro das Operações Continuadas

Resultados (R\$ Milhões)	3T14	3T13	Var %	9M14	9M13	Var %
Lucro das operações continuadas	12,0	14,6	-17,8%	33,9	35,9	-5,6%
<i>(margem das operações continuadas)</i>	<i>11,6%</i>	<i>15,5%</i>	<i>-3,9 p.p.</i>	<i>11,4%</i>	<i>14,5%</i>	<i>-3,1 p.p.</i>

O lucro das operações continuadas atingiu R\$33,9 milhões no 9M14, contra R\$ 35,9 milhões no acumulado de 2013. A margem das operações continuadas foi de 14,5% no período anterior para 11,4% no 9M14, com diminuição de 3,1 p.p..

Para o trimestre, o lucro das operações continuadas registrado foi de R\$12,0 milhões, 17,8% menor do que os R\$14,6 milhões apresentados no 3T13. A margem alcançou 11,6%, 3,9 p.p. inferior à margem do 3T13, de 15,5%. As variações ocorreram substancialmente pelos efeitos de resultado financeiro e Imposto de renda e contribuição social, explicados anteriormente.





Earnings Release 3T14 e 9M14

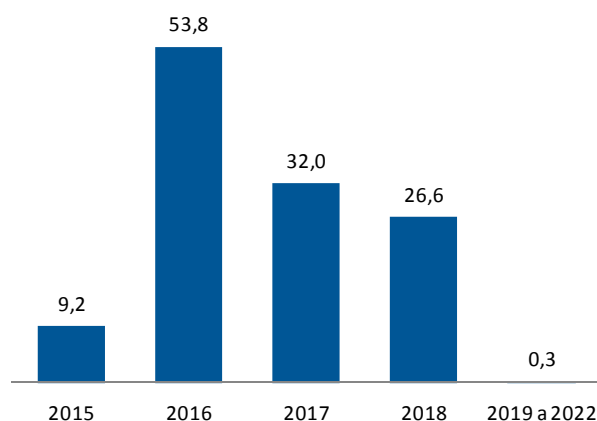
ENDIVIDAMENTO

Em R\$ milhões	Encargos financeiros incidentes	Vencimento final	30 de setembro de 2014
Em moeda estrangeira			
BNDDES - FINEM	Média das variações cambiais dos recursos captados pelo BNDDES e taxa média ponderada de 2,57% ao ano	2016	0,9
Nota de crédito à exportação	Variação cambial e taxa média ponderada de 4,28% ao ano	2016	9,2
Capital de giro	Variação cambial e taxa média ponderada de 1,68% ao ano	2015	49,2
Em moeda nacional			
FINEP (Inovação tecnológica)	Taxa média ponderada de 4,43% ao ano	2018	131,2
BNDDES - FINEM	Taxa média ponderada de 2,89% ao ano	2016	7,5
BNDDES - FINAME	Taxa média ponderada de 4,50% ao ano	2022	1,3
Nota de crédito de exportação	Taxa média ponderada de 8% ao ano	2016	20,5
Arrendamento mercantil financeiro	Taxa média ponderada de 12,59% ao ano	2015	0,4
Circulante			-98,4
Não circulante			122,0
TOTAL			220,4
Caixa ¹			22,1
Dívida Líquida			198,3
Custo médio da dívida (ano) ²			7,03%
Dívida líquida/EBITDA Ajustado			2,1

Nota¹: Contempla o caixa de R\$6,1 da *holding* não incluído nas demonstrações combinadas-consolidadas. O caixa não considera os recursos da oferta primária ocorrida após 30 de setembro de 2014.

Nota²: Custo médio apurado levando em consideração os instrumentos financeiros derivativos de proteção.

Empréstimos e financiamentos de longo prazo por ano de vencimento (em R\$ milhões) - 9M14

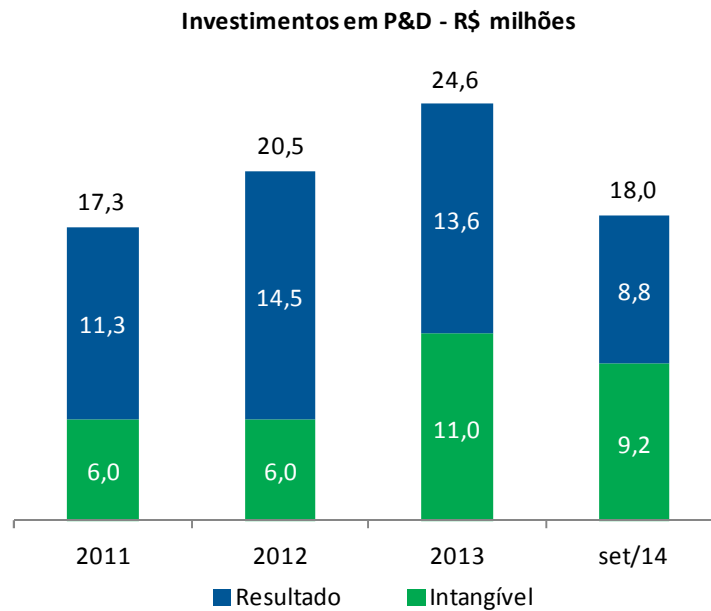




Earnings Release 3T14 e 9M14

INVESTIMENTOS EM PESQUISA E DESENVOLVIMENTO

No 9M14, foi investido aproximadamente 6,1% da receita líquida em P&D, totalizando cerca de R\$18,0 milhões. No gráfico abaixo, é possível verificar os investimentos da Companhia em P&D de 2011 até 30 de setembro de 2014.





Earnings Release 3T14 e 9M14

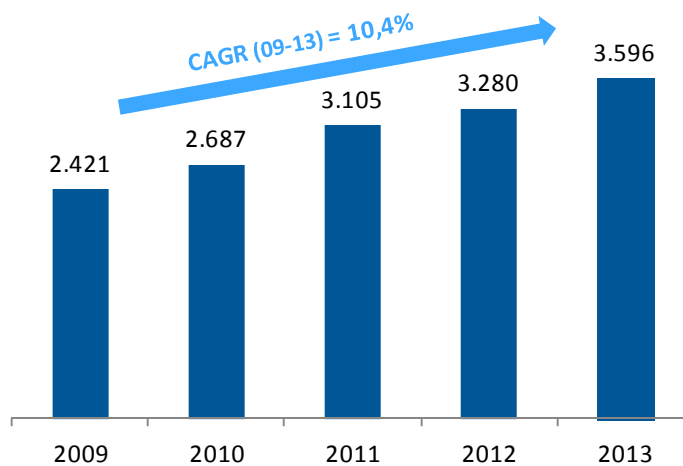
SOBRE O MERCADO

A indústria de saúde animal, que compreende a fabricação e comercialização de produtos médicos veterinários destinados a animais de produção e animais de companhia (*pets*), é um setor econômico global em crescimento iminente. No final de 2013, a indústria brasileira de saúde animal registrou receitas de aproximadamente R\$3,6 bilhões, representando uma taxa composta de crescimento anual de 10,4% desde 2009.

Têm-se observado, nos últimos anos, um crescente aumento na demanda por proteína animal e laticínios na alimentação da população mundial, ocasionado principalmente pelo aumento populacional, pelo aumento de poder aquisitivo e de estudos que orientam o consumo de maior quantidade de proteína animal na dieta alimentar. Aliado a este fator, o forte crescimento econômico mundial ao longo dos últimos anos tem levado ao aumento do rendimento disponível dos cidadãos, acarretando no aumento de animais domésticos (*pets*).

Para conseguir responder a este aumento na demanda por proteína animal e laticínios, a utilização de medicamentos e produtos veterinários, bem como de vacinas animais, é fundamental para suportar o crescimento das manadas e rebanhos e aumentar a eficiência do processo de criação a abate de animais, mantendo os animais livres de doenças. No mesmo sentido, o aumento no número de animais domésticos tem levado a uma crescente demanda por tratamentos médicos para *pets*, ocasionando o desenvolvimento da medicina veterinária e o surgimento constante de novas vacinas e medicamentos.

Indústria brasileira de saúde animal - R\$ milhões



Fonte: SINDAN

A Ourofino ocupa o terceiro lugar no *ranking* nacional de saúde animal e possui 10,5% 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 123 produtos veterinários e atende aproximadamente 4.700 clientes, incluindo revendas agropecuárias, cooperativas, agroindústrias, distribuidores e

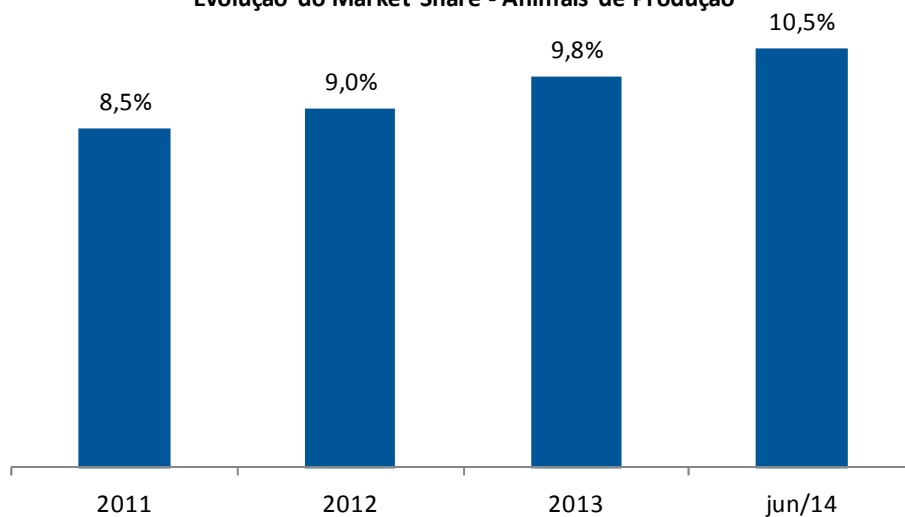


Earnings Release 3T14 e 9M14

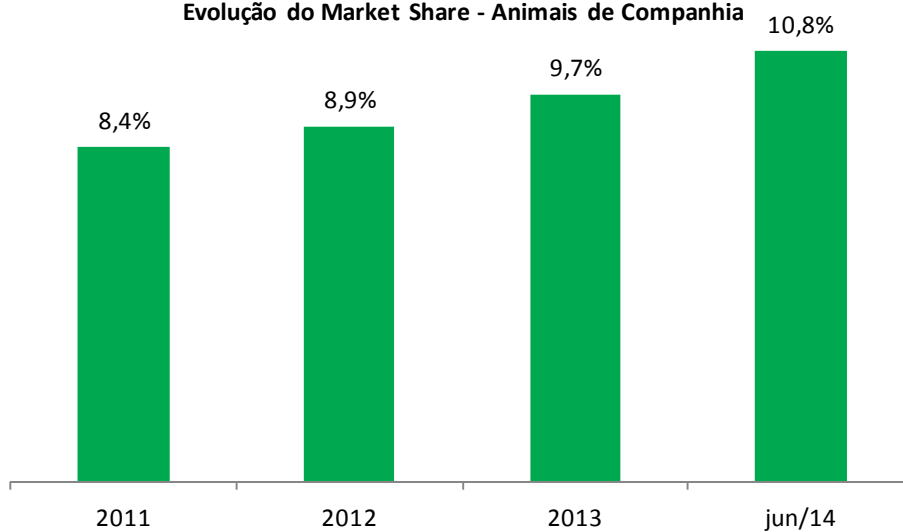
produtores rurais presentes em todo o território nacional. Dentre os clientes, o maior representa apenas cerca de 4% da receita da Companhia, não havendo, portanto, concentração que gere dependência com relação a clientes específicos.

Nos últimos cinco anos, a Companhia lançou no mercado 28 novos produtos, dentre os quais 13 para Animais de Produção e 15 para Animais de Companhia. Em 2013, esses 28 produtos lançados representaram 25% do total da receita líquida. Em 30 de junho de 2014, a Ourofino possuía 37 novos produtos em desenvolvimento (*pipeline*) destinados ao segmento de Animais de Produção, e 15 para o segmento de Animais de Companhia.

Evolução do Market Share - Animais de Produção



Evolução do Market Share - Animais de Companhia





Earnings Release 3T14 e 9M14

SAZONALIDADE

A sazonalidade em nosso setor decorre principalmente de fatores como: clima tropical, sistema extensivo de produção e manejo, além de características regionais.

Os produtos que comercializamos são destinados, em sua maioria, ao controle de agentes (parasitas e/ou microrganismos) que acometem os animais nas diferentes fases do seu ciclo de vida. Estes agentes tem o seu desenvolvimento e proliferação ligados a condições climáticas, tais como temperatura e umidade. Assim, as vendas de nossos produtos podem sofrer variações ao longo do ano de acordo com as condições predominantes em cada estação e em cada região do país.

O ciclo de vida dos agentes causadores de doenças se desenvolve com maior ou menor intensidade em decorrência de fatores e condições climáticas, como por exemplo:

- Ectoparasitas externos (moscas, carrapatos, berne, sarna e piolho): Necessitam de calor e umidade para o seu desenvolvimento, portanto se desenvolverão com maior intensidade nas estações da primavera e verão quando estas condições estarão presentes com maior intensidade criando um ambiente propício para sua multiplicação. Em consequência deste fato, as nossas vendas de produtos para controle destes agentes se intensificarão nestas épocas em decorrência da maior procura dos pecuaristas pelos medicamentos.
- Agentes causadores de doenças respiratórias: Estão presentes no meio ambiente ao longo de todo o ano, todavia encontram os meios para multiplicação nos animais durante o inverno quando os mesmos apresentam seu sistema respiratório debilitado em virtude da baixa umidade e temperatura, sendo assim a venda de antibióticos para controle destas doenças aumenta nesta época do ano;
- Agentes causadores de doenças gastrointestinais: Estão presentes no meio ambiente ao longo de todo ano, mas encontram condições ideais para acometimento dos animais durante o verão e primavera quando os mesmos apresentam este sistema mais debilitado em virtude das altas temperaturas e ingestão de alimentos com alto teor de umidade, consequentemente a venda de produtos para controle destas doenças é potencializada nestas épocas do ano;
- Produtos para Reprodução: Para que os animais se reproduzam é necessário que tenhamos alimento em abundância e esta situação, em sistemas extensivos de criação, predomina durante a primavera, verão e parte do outono, portanto os produtos voltados para reprodução serão utilizados com maior intensidade nestas estações.

A sazonalidade também pode ser encontrada devido aos programas oficiais de prevenção e controle de doenças do MAPA (Ministério da Agricultura, Pecuária e Abastecimento). Destaca-se a febre aftosa, cujo controle se dá através do uso obrigatório de vacina em todo rebanho bovino, sob pena do produtor ter a comercialização de sua produção interrompida em caso de não cumprimento. Para aumentar o controle o governo determina datas específicas ao longo do ano (campanhas) 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 deste produto.

O manejo do rebanho bovino para utilização dos produtos é outro ponto importante que influencia de forma significativa a venda 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



Earnings Release 3T14 e 9M14

vacinação contra febre aftosa, para também fazer uso dos demais produtos de uso habitual nos animais (vacinas não obrigatórias, endectocidas, 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.

A profissionalização dos produtores e, conseqüente, aumento do uso de tecnologias é um fator importante neste processo, pois tende a diminuir o impacto da sazonalidade das doenças à medida que os produtores passam a se preocupar mais com o controle estratégico (prevenção da doença) do que com o tratamento. Neste caso o uso dos produtos deixa de estar relacionado ao aparecimento das doenças e migra para fases mais específicas de controle, o que tende a diluir o uso dos produtos durante o ano.

De forma geral, possuímos produtos para uso em vários segmentos e que podem ser usados para o tratamento ou controle de mais de uma doença o que faz com que a sazonalidade apresente um efeito muito mais pronunciado para determinados produtos e/ou segmentos do que para o faturamento global do negócio.

Apenas para fins ilustrativos, no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2013, a receita da Companhia foi distribuída da seguinte forma entre os trimestres:

Exercício social findo em 31 de dezembro de 2013	1º	2º	3º	4º
	Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre
Receita líquida	14,4%	25,4%	24,6%	35,6%

Ainda para fins de acompanhamento, os principais indicadores da Companhia foram distribuídos da seguinte forma no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2013:

Exercício social findo em 31 de dezembro de 2013	1º ao 3º	4º
	Trimestre	Trimestre
Lucro líquido	62,2%	37,8%
EBITDA Ajustado	66,5%	33,5%

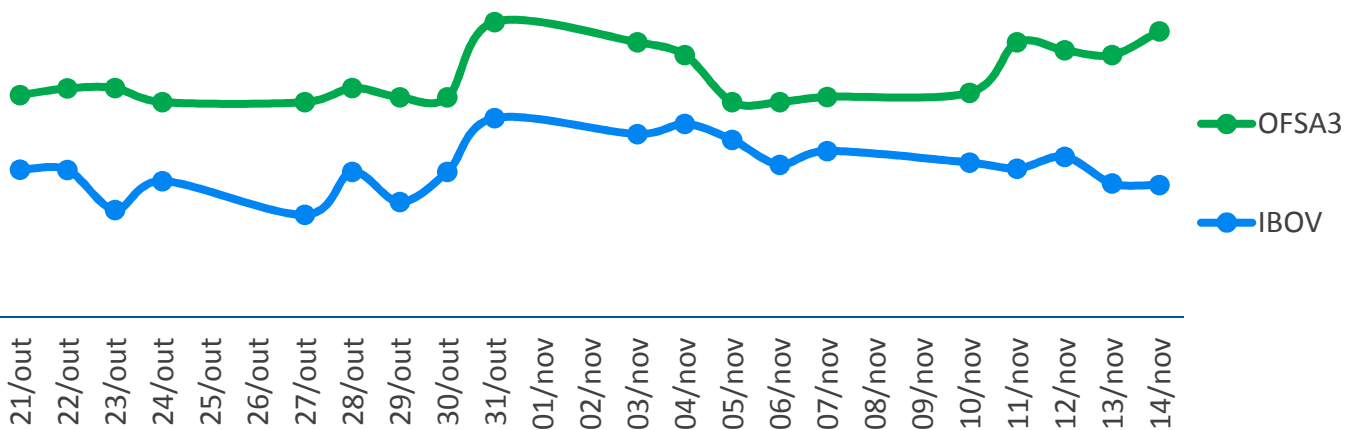


Earnings Release 3T14 e 9M14

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 (21/10) e o fechamento anterior à divulgação desse relatório (14/11). A OFSA3 fechou o dia em R\$29,00, variação de 7,4% desde o início da negociação. No mesmo período, o Ibovespa apresentou desvalorização de 4,7%. A média de volume diário negociado desde o IPO foi de R\$5.127.814,68.

OFSA3: + 7,4%
IBOV: - 4,7%





Earnings Release 3T14 e 9M14

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

Demonstração de Resultado Combinado-consolidado (R\$ Milhares)	3T14	3T13 ¹	9M14	9M13 ¹
Operações Continuadas				
Receitas Líquidas das vendas	103.706	94.300	296.794	247.216
Custos das vendas	(37.144)	(33.884)	(114.121)	(87.655)
Lucro bruto	66.562	60.416	182.673	159.561
Despesas com vendas	(37.241)	(34.415)	(104.823)	(88.522)
Despesas gerais e administrativas	(8.855)	(8.074)	(24.811)	(23.495)
Outras despesas, líquidas	82	1.940	(168)	(201)
Lucro operacional	20.548	19.867	52.871	47.343
Receitas financeiras	7.577	2.969	16.649	9.321
Despesas financeiras	(12.849)	(5.250)	(26.982)	(15.570)
Resultado financeiro	(5.272)	(2.281)	(10.333)	(6.249)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	15.276	17.586	42.538	41.094
Imposto de renda e contribuição social - Correntes	(2.248)	(2.589)	(6.101)	(5.843)
Imposto de renda e contribuição social - Diferidos	(1.031)	(402)	(2.489)	678
Lucro líquido do período das operações continuadas	11.997	14.595	33.948	35.929
Operações Descontinuadas				
Prejuízo do período de operações descontinuadas	(555)	(2.194)	(1.135)	(4.845)
Lucro líquido do período	11.442	12.401	32.813	31.084

Nota¹ Informações derivadas das informações financeiras consolidadas-combinadas *pro forma*.



Earnings Release 3T14 e 9M14

DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA

Fluxos de caixa das atividades operacionais (R\$ Milhares)	9M14	9M13
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social, incluindo operações descontinuadas	41.403	32.589
Ajustes de:		
Provisão (reversão) para créditos de liquidação duvidosa	203	(232)
Reversão de provisão para perdas em estoques	(139)	(805)
Provisão para perdas de adiantamentos	242	
Depreciação e amortização	12.068	9.210
Provisão para impairment do ativo intangível	776	
Ganho na alienação de imobilizado	(642)	(195)
Variações monetárias cambiais e juros líquidos	14.889	12.209
Instrumentos financeiros derivativos não realizados	(2.931)	(4.054)
Reversão de provisão de contingências	(181)	(190)
Variação no capital circulante:		
Contas a receber de clientes	(4.928)	10.388
Estoques	(35.602)	(34.982)
Tributos a recuperar	7.458	(8.270)
Outros ativos	(549)	8.580
Fornecedores	(7.456)	11.160
Tributos e taxas a recolher	(3.087)	1.422
Outros passivos	9.390	7.822
Caixa gerado pelas operações	30.914	44.652
Juros pagos	(9.482)	(6.943)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(3.099)	(4.157)
Caixa Líquido gerado pelas atividades operacionais	18.333	33.552
Fluxos de caixa das atividades de investimentos		
Recebimento de recursos de partes relacionadas - mútuo		
Aplicações de recursos em ativos intangíveis	(12.881)	(18.632)
Compras de imobilizado	(15.587)	(16.012)
Valor recebido pela venda de imobilizado	12.704	663
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(15.764)	(21.255)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos		
Obtenção de empréstimos e financiamentos	61.369	73.171
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(70.511)	(23.659)
Obtenção de recursos de partes relacionadas - mútuo	13.600	
Pagamento de partes relacionadas - mútuo	(13.780)	(10.145)
Recebimento de adiantamentos para futuro aumento de capital	3.950	31.000
Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	(19.815)	(35.750)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos	(25.187)	34.617
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa, líquidos	(22.618)	46.914
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	38.423	15.775
Ganhos cambiais sobre caixa e equivalentes de caixa	156	193
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	15.961	62.882



Earnings Release 3T14 e 9M14

BALANÇO PATRIMONIAL

Balanço Patrimonial Combinado-consolidado (R\$ Milhares)	30/09/2014	31/12/2013
Ativo		
Ativo circulante	276.357	278.481
Caixa e equivalentes de caixa	15.961	38.423
Contas a receber de clientes	141.008	133.608
Instrumentos financeiros derivativos	6.857	2.982
Estoques	99.756	65.447
Tributos a recuperar	3.112	3.238
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	3.307	6.900
Outros ativos	6.356	8.389
Ativos não circulantes mantidos para venda		19.494
Não circulante	261.443	260.200
Realizável a longo prazo	29.569	38.373
Contas a receber de clientes		1.596
Instrumentos financeiros derivativos		2.833
Tributos a recuperar	26.863	24.878
Imposto de renda e contribuição social diferidos	2.371	7.168
Outros ativos	335	1.898
Permanente	231.874	221.827
Intangível	62.134	53.307
Imobilizado	169.740	168.520
Total Ativo	537.800	538.681
Passivo e Patrimônio líquido		
Passivo circulante	183.790	110.467
Fornecedores	24.947	16.108
Instrumentos financeiros derivativos	10	
Empréstimos e financiamentos	98.359	53.728
Salários e encargos sociais	26.237	20.789
Tributos a recolher	3.333	3.877
Imposto de renda e contribuição social a pagar	1.067	596
Dividendos e juros sobre o capital próprio		3.565
Partes relacionadas	18.715	
Comissões sobre as vendas	5.004	4.828
Outros passivos	6.118	6.011
Passivos relacionados a ativos não circulantes mantidos para venda		965
Passivo não circulante	132.023	218.794
Instrumentos financeiros derivativos	1.002	1.046
Empréstimos e financiamentos	121.994	172.285
Provisão para contingências	2.954	3.135
Imposto de renda e contribuição social diferidos	2.123	4.431
Partes relacionadas	3.950	37.897
Total Patrimônio Líquido	221.987	209.420
Patrimônio Líquido	221.892	209.379
Participação dos não controladores	95	41
Total do Passivo e Patrimônio líquido	537.800	538.681