



# Earnings Release 4T14 e 2014

Aumentamos a nossa receita líquida em 12,6% e o nosso EBITDA Ajustado atingiu R\$98,2 milhões, um crescimento nominal de 15,4% e de 0,5 p.p na margem sobre a receita líquida, comprovando a capacidade de geração de valor da companhia.

## Teleconferência

### Português com tradução simultânea para o Inglês

26 de março de 2014

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](mailto:ri@ourofino.com)

### Site

[ri.ourofino.com](http://ri.ourofino.com)



## Earnings Release 4T14 e 2014

### ÍNDICE

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO .....	3
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 e outras .....	8
EBITDA e margem EBITDA .....	8
Resultado Financeiro .....	9
Imposto de Renda e Contribuição Social.....	10
Lucro Líquido Ajustado .....	10
ENDIVIDAMENTO.....	11
PESQUISA E DESENVOLVIMENTO .....	12
CAPEX.....	13
DESEMPENHO DA AÇÃO.....	14
EVENTOS RECENTES.....	15
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS .....	16
DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA .....	17
BALANÇO PATRIMONIAL .....	18



## Earnings Release 4T14 e 2014

**Cravinhos, 25 de março 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 dezembro de 2014 (4T14 e 2014).

### MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

O ano de 2014 foi, sem dúvida, um dos mais importantes na história da Ourofino, 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 estatutário, de inovação e de recursos humanos. Aumentamos em 12,6% as nossas receitas líquidas e em 15,4% o nosso EBITDA, o que demonstra 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



## Earnings Release 4T14 e 2014

### 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 *Earnings Release*, quando aplicável, informações derivadas das demonstrações financeiras combinadas-consolidadas (“combinado”) das controladas da Companhia para o trimestre e período de doze meses findo em 31 de dezembro de 2014 e das demonstrações financeiras combinadas-consolidadas *pro forma* (“*pro forma*”) para o trimestre e 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.

As informações financeiras apresentadas neste *Earnings Release* 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	4T14	4T13	Var %	2014	2013	Var %
<b>Lucro líquido combinado</b>	<b>18,5</b>	<b>13,3</b>	<b>39,1%</b>	<b>51,3</b>	<b>42,0</b>	<b>22,1%</b>
(+) Operações descontinuadas	0,1	7,1	-98,6%	1,2	11,9	-89,9%
(-) Despesas operacionais da controladora	(7,1)			(7,1)		
(+) Despesas relacionadas ao IPO	8,8			8,8		
(+) Ajustes <i>Pro Forma</i> (rateio de serviços corporativos)		1,0	-100,0%		3,4	-100,0%
<b>Lucro líquido ajustado</b>	<b>20,3</b>	<b>21,4</b>	<b>-5,1%</b>	<b>54,2</b>	<b>57,3</b>	<b>-5,4%</b>
(+) Resultado financeiro líquido	1,0	2,4	-58,3%	11,4	8,7	31,0%
(+) Imposto de renda e contribuição social	6,5	0,7	828,6%	15,1	5,9	155,9%
(+) Depreciação e amortização	4,6	3,3	39,4%	16,7	12,4	34,7%
(+) Outros		0,8	-100,0%	0,8	0,8	
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>32,4</b>	<b>28,6</b>	<b>13,3%</b>	<b>98,2</b>	<b>85,1</b>	<b>15,4%</b>
Receitas líquidas das vendas	135,4	136,8	-1,0%	432,2	384,0	12,6%
<b>margem EBITDA ajustado</b>	<b>23,9%</b>	<b>20,9%</b>	<b>3,0 p.p.</b>	<b>22,7%</b>	<b>22,2%</b>	<b>0,5 p.p.</b>

### DESTAQUES

- Receita líquida de vendas em 2014 de R\$ 432,2 milhões contra R\$ 384,0 milhões em 2013, aumento de 12,6%.
- O EBITDA Ajustado atingiu R\$ 98,2 milhões, com um crescimento de 15,4% em relação a 2013, e a margem EBITDA Ajustado aumentou 0,5 p.p. sobre a receita líquida, ficando em 22,7%;
- Lançamento de 10 novos produtos, superando a estimativa de 6.



## Earnings Release 4T14 e 2014

### DESEMPENHO FINANCEIRO

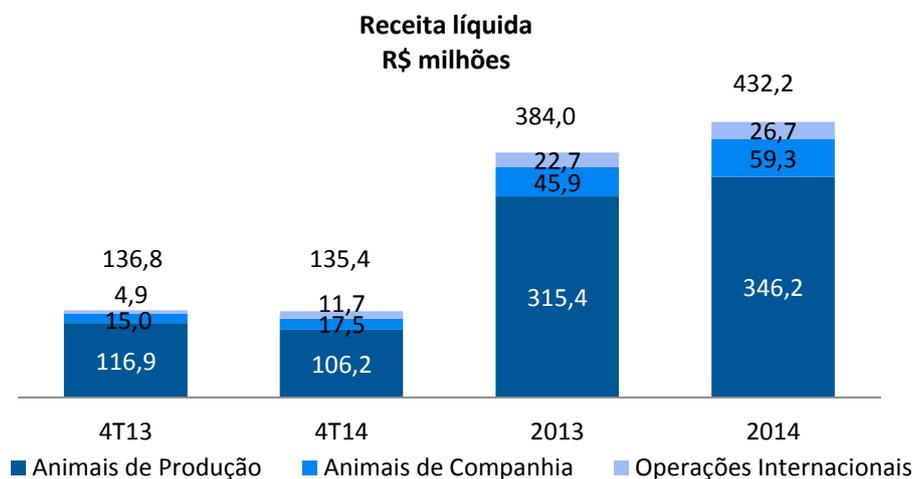
Resultados (R\$ Milhões)	4T14	4T13	Var %	2014	2013	Var %
Receita líquida	135,4	136,8	-1,0%	432,2	384,0	12,6%
Custo dos produtos vendidos	(57,8)	(61,4)	-5,9%	(171,9)	(149,1)	15,3%
<b>Lucro bruto</b>	<b>77,6</b>	<b>75,4</b>	<b>2,9%</b>	<b>260,3</b>	<b>234,9</b>	<b>10,8%</b>
( <i>margem bruta</i> )	57,3%	55,1%	2,2 p.p.	60,2%	61,2%	-1,0 p.p.
Despesas (*)	(49,8)	(50,9)	-2,2%	(179,6)	(163,0)	10,2%
<b>Lucro operacional</b>	<b>27,8</b>	<b>24,5</b>	<b>13,5%</b>	<b>80,7</b>	<b>71,9</b>	<b>12,2%</b>
( <i>margem operacional</i> )	20,5%	17,9%	2,2 p.p.	18,7%	18,7%	0,0 p.p.
Resultado financeiro	(1,0)	(2,4)	-58,3%	(11,4)	(8,7)	31,0%
Imposto de renda e contribuição social	(6,5)	(0,7)	828,6%	(15,1)	(5,9)	155,9%
<b>Lucro das operações continuadas ajustado</b>	<b>20,3</b>	<b>21,4</b>	<b>-5,1%</b>	<b>54,2</b>	<b>57,3</b>	<b>-5,4%</b>
( <i>margem lucro ajustado</i> )	15,0%	15,6%	-0,6 p.p.	12,5%	14,9%	-2,4 p.p.
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>32,4</b>	<b>28,6</b>	<b>13,3%</b>	<b>98,2</b>	<b>85,1</b>	<b>15,4%</b>
( <i>margem EBITDA ajustado</i> )	23,9%	20,9%	3,0 p.p.	22,7%	22,2%	0,5 p.p.

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

### Receita Líquida

R\$ Milhões	4T14	4T13	Var %	2014	2013	Var %
<b>Receita líquida das vendas</b>	<b>135,4</b>	<b>136,8</b>	<b>-1,0%</b>	<b>432,2</b>	<b>384,0</b>	<b>12,6%</b>
Animais de produção	106,2	116,9	-9,2%	346,2	315,4	9,8%
Animais de companhia	17,5	15,0	16,7%	59,3	45,9	29,2%
Operações internacionais	11,7	4,9	138,8%	26,7	22,7	17,6%

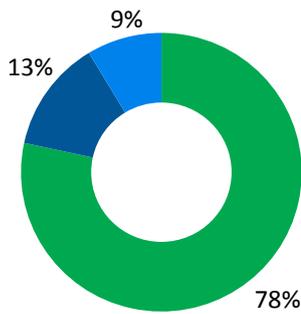
A Companhia apresentou receita líquida de R\$432,2 milhões em 2014, o que representa um crescimento de 12,6% frente aos R\$384,0 milhões apresentados em 2013. No trimestre, a receita ficou em R\$135,4 milhões, 1,0% menor do que os R\$136,8 milhões apresentados no 4T13, conforme comentários a seguir.



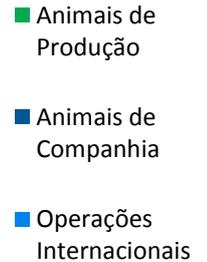
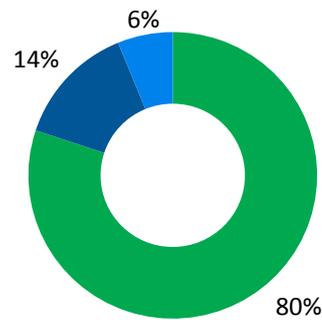


## Earnings Release 4T14 e 2014

Receita líquida 4T14 - Contribuição



Receita líquida 2014 - Contribuição



- 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, termos tido 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 inclusos 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.

Os crescimentos observados em 2014 e no 4T14 refletem 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.

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.



## Earnings Release 4T14 e 2014

### Custo dos Produtos Vendidos

R\$ Milhões	4T14	4T13	Var %	2014	2013	Var %
Custo dos produtos vendidos	(57,8)	(61,4)	-5,9%	(171,9)	(149,1)	15,3%

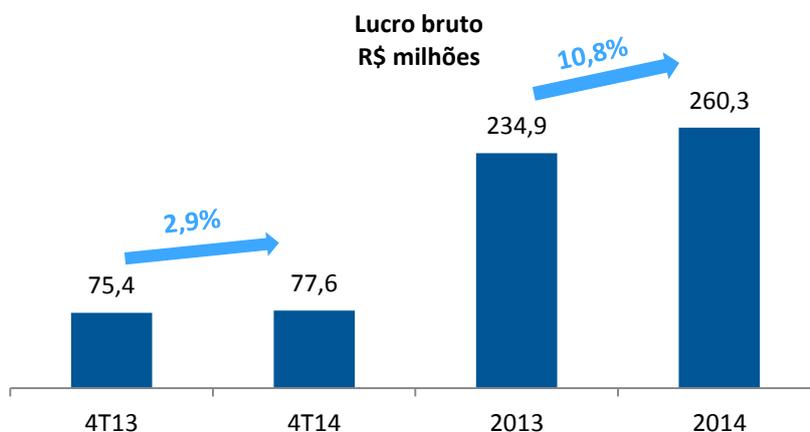
Em 2014, o CPV atingiu R\$ 171,9 milhões, aumento de 15,3% em relação ao ano de 2013. O crescimento acima da variação da receita líquida deve-se, substancialmente, ao reposicionamento do *mix*.

### Lucro Bruto e Margem Bruta

R\$ Milhões	4T14	4T13	Var %	2014	2013	Var %
<b>Lucro bruto</b>	<b>77,6</b>	<b>75,4</b>	<b>2,9%</b>	<b>260,3</b>	<b>234,9</b>	<b>10,8%</b>
<i>(margem bruta)</i>	57,3%	55,1%	2,2 p.p.	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.

No trimestre, o lucro bruto cresceu 2,9%, atingindo R\$ 77,6 milhões, e com um ganho de margem de 2,2 p.p. sobre a receita líquida, em decorrência do aumento das vendas do segmento de animais de companhia e do mercado externo.





## Earnings Release 4T14 e 2014

### Despesas com vendas, gerais e administrativas e outras

R\$ Milhões	4T14	4T13	Var %	2014	2013	Var %
<b>Despesas com vendas, gerais e administrativas e outras</b>	<b>(49,8)</b>	<b>(50,9)</b>	<b>-2,2%</b>	<b>(179,6)</b>	<b>(163,0)</b>	<b>10,2%</b>
<i>Percentuais sobre receita líquida</i>	<i>36,8%</i>	<i>37,2%</i>	<i>-0,4 p.p.</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. No comparativo entre os trimestres, houve um decréscimo de 2,2% e diluição de 0,4 p.p.

### EBITDA e margem EBITDA

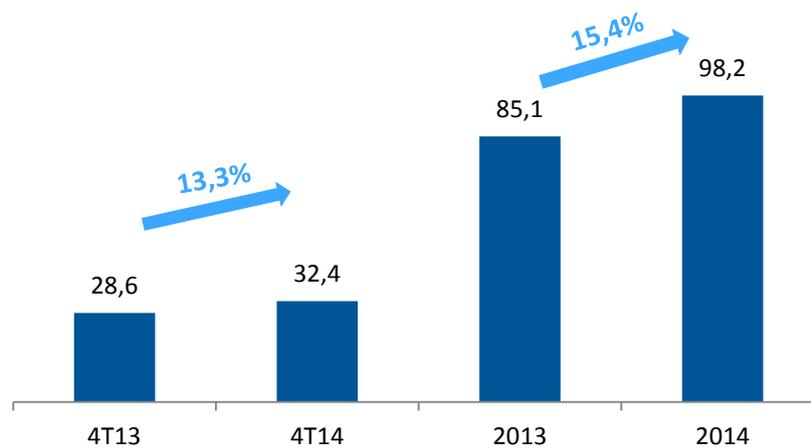
R\$ Milhões	4T14	4T13	Var %	2014	2013	Var %
<b>Lucro líquido ajustado</b>	<b>20,3</b>	<b>21,4</b>	<b>-5,1%</b>	<b>54,2</b>	<b>57,3</b>	<b>-5,4%</b>
(-) Operações descontinuadas	(0,1)	(7,1)	-98,6%	(1,2)	(11,9)	-89,9%
(+) Despesas operacionais da controladora	7,1			7,1		
(-) Despesas relacionadas ao IPO	(8,8)			(8,8)		
(-) Ajustes <i>pro forma</i> (rateio de serviços corporativos)		(1,0)	-100,0%		(3,4)	-100,0%
<b>Lucro líquido combinado</b>	<b>18,5</b>	<b>13,3</b>	<b>39,1%</b>	<b>51,3</b>	<b>42,0</b>	<b>22,1%</b>
(+) Resultado financeiro líquido	1,0	2,4	-58,3%	11,4	8,7	31,0%
(+) Imposto de renda e contribuição social	6,5	0,2	3150,0%	15,1	4,1	268,3%
(+) Depreciação e amortização	4,6	3,3	39,4%	16,7	12,4	34,7%
<b>EBITDA</b>	<b>30,6</b>	<b>19,2</b>	<b>59,4%</b>	<b>94,5</b>	<b>67,2</b>	<b>40,6%</b>
(+) Operações descontinuadas	0,1	7,1	-98,6%	1,2	11,9	-89,9%
(+) Ajustes <i>pro forma</i> (rateio de serviços corporativos), antes do IR e CS		1,5	-100,0%		5,2	-100,0%
(-) Despesas operacionais da controladora	(7,1)			(7,1)		
(+) Despesas relacionadas ao IPO	8,8			8,8		
(+) Outros		0,8	-100,0%	0,8	0,8	
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>32,4</b>	<b>28,6</b>	<b>13,3%</b>	<b>98,2</b>	<b>85,1</b>	<b>15,4%</b>
Receitas líquidas das vendas	135,4	136,8	-1,0%	432,2	384,0	12,6%
<b>margem EBITDA</b>	<b>22,6%</b>	<b>14,0%</b>	<b>8,6 p.p.</b>	<b>21,9%</b>	<b>17,5%</b>	<b>4,4 p.p.</b>
<b>margem EBITDA Ajustado</b>	<b>23,9%</b>	<b>20,9%</b>	<b>3,0 p.p.</b>	<b>22,7%</b>	<b>22,2%</b>	<b>0,5 p.p.</b>

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. No trimestre, o crescimento foi de 13,3%, atingindo o montante de R\$ 32,4 milhões contra R\$ 28,6 no 4T13. A margem EBITDA Ajustado sobre a receita líquida do 4T14 cresceu 3,0 p.p em relação à margem do 4T13.



## Earnings Release 4T14 e 2014

EBITDA Ajustado - R\$ milhões



### Resultado Financeiro

R\$ Milhões	4T14	4T13	Var %	2014	2013	Var %
Resultado financeiro	(1,0)	(2,4)	-58,3%	(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. No comparativo entre os trimestres, a redução da despesa líquida, em R\$ 1,3 milhões, reflete a capitalização da companhia ocorrida no IPO, que contribuiu para redução do saldo da dívida bancária líquida em R\$ 48,8 milhões e da alavancagem (dívida bancária líquida sobre EBITDA Ajustado) para 1,46 vezes contra 2,2 vezes em 2013.



## Earnings Release 4T14 e 2014

### Imposto de Renda e Contribuição Social

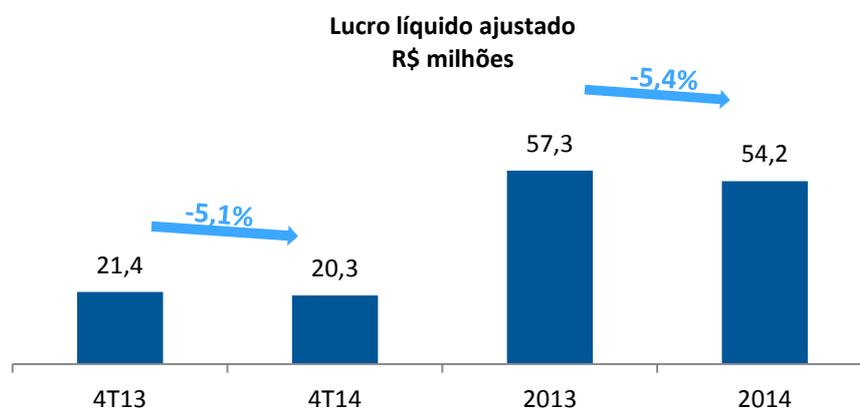
R\$ Milhões	4T14	4T13	Var %	2014	2013	Var %
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>6,5</b>	<b>0,7</b>	<b>828,6%</b>	<b>15,1</b>	<b>5,9</b>	<b>155,9%</b>
<i>Percentual sobre o Lucro antes do IR e CS</i>	<i>24,3%</i>	<i>3,2%</i>	<i>21,1 p.p.</i>	<i>21,8%</i>	<i>9,3%</i>	<i>12,5 p.p.</i>

O imposto de renda e a contribuição social, em 2014, somaram R\$ 15,1 milhões no acumulado do ano e R\$ 6,5 milhões no 4T14, contra R\$ 5,9 milhões e R\$ 0,7 milhões em 2013, respectivamente. As variações entre os períodos refletem o aproveitamento de prejuízo de operações descontinuadas nas operações continuadas em 2013.

### Lucro Líquido Ajustado

R\$ Milhões	4T14	4T13	Var %	2014	2013	Var %
<b>Lucro das operações continuadas ajustado</b>	<b>20,3</b>	<b>21,4</b>	<b>-5,1%</b>	<b>54,2</b>	<b>57,3</b>	<b>-5,4%</b>
<i>(margem lucro ajustado)</i>	<i>15,0%</i>	<i>15,6%</i>	<i>-0,6 p.p.</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. No 4T14, o lucro líquido ajustado das operações continuadas foi de R\$ 20,3 milhões contra R\$ 21,4 milhões do 4T13. As variações ocorreram, substancialmente, pelos efeitos de resultado financeiro e imposto de renda e contribuição social, explicados anteriormente.





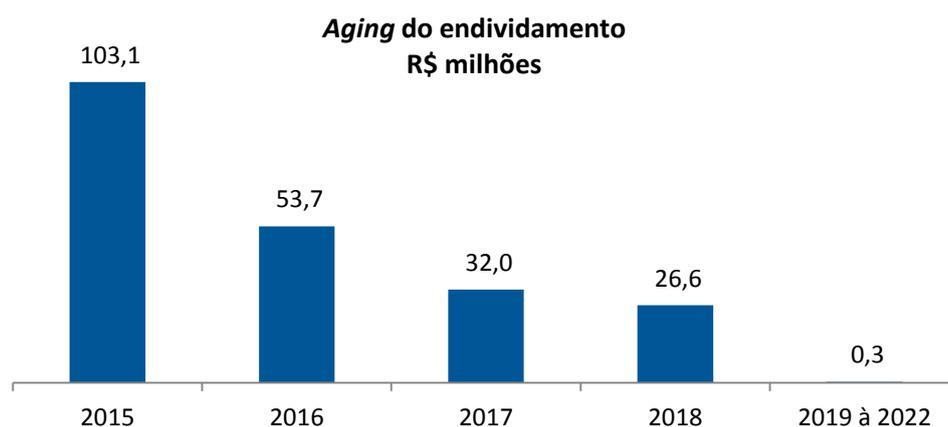
## Earnings Release 4T14 e 2014

### ENDIVIDAMENTO

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

Nota<sup>1</sup>: Custo médio apurado levando em consideração os instrumentos financeiros derivativos de proteção.

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.





## Earnings Release 4T14 e 2014

### PESQUISA E DESENVOLVIMENTO

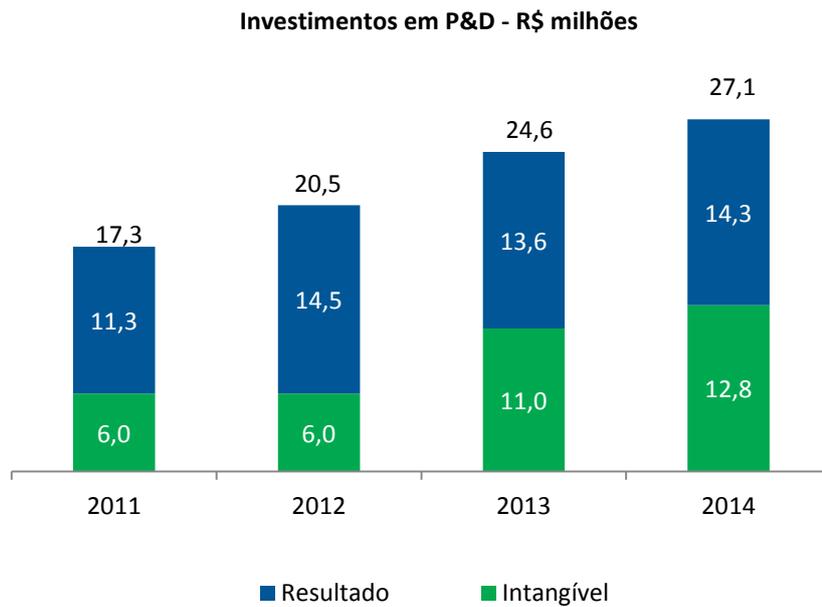
Dos 129 produtos veterinários que a Ourofino detém, 10 foram lançados em 2014, conforme abaixo, superando a expectativa inicial de lançar 6 produtos. Para os próximos anos, a expectativa é de lançamento de 42 produtos que estão no nosso *pipeline*.

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



## Earnings Release 4T14 e 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.

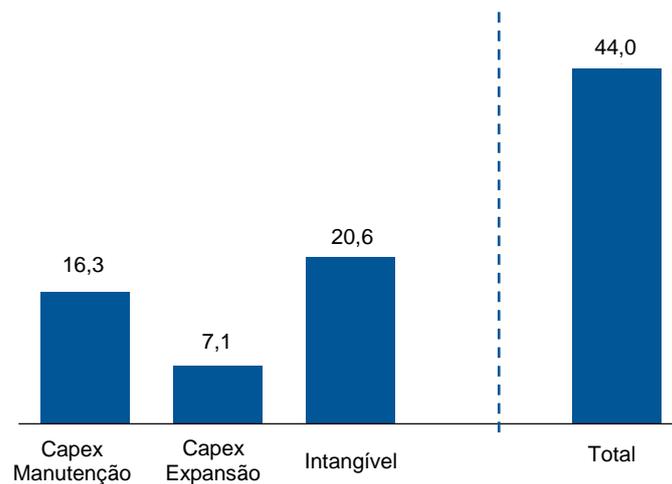


### CAPEX

A companhia concluiu em 2014 o centro de pesquisa em 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



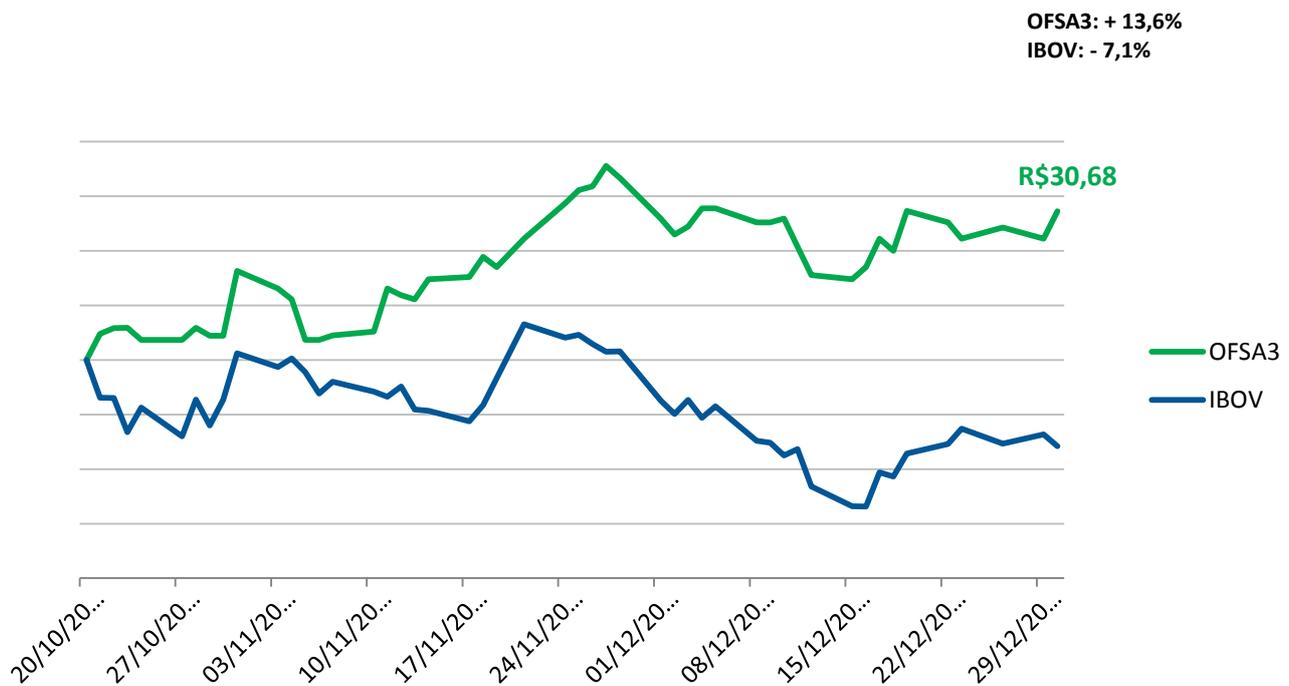


## Earnings Release 4T14 e 2014

### 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 último dia do período (31/12).

A OFSA3 fechou o dia, 31/12, em R\$30,68, variação de 13,6% desde o início da negociação. No mesmo período, o Ibovespa apresentou desvalorização de 7,1%. A média de volume diário negociado desde o IPO foi de R\$1,8 milhões.





## Earnings Release 4T14 e 2014

### EVENTOS RECENTES

Em 21 de novembro de 2014, foi finalizada a oferta suplementar de 2,02 milhões de ações, com valor de distribuição de R\$54,5 milhões.

Em Aviso aos Acionistas publicado dia 30 de dezembro, a Companhia comunicou a distribuição e o pagamento de juros sobre capital próprio aos acionistas no montante total de R\$3,6 milhões, que corresponde a R\$0,067294119 por ação.

Segue abaixo a composição acionária da Companhia imediatamente após a oferta suplementar:

Acionistas	Ações Ordinárias	%
Acionistas Fundadores	29.668.270	55,0
Administradores	1.603.690	3,0
<i>Free Float</i>		
General Atlantic	7.407.407	13,7
BNDESPar	6.666.788	12,4
Outros	8.596.152	15,9
<b>Total</b>	<b>53.942.307</b>	<b>100,00</b>

Em 24 de março de 2015, uma decisão judicial antecipou os efeitos da tutela em ação proposta pelo SINDAN, no sentido de anular a aplicação, aos membros do sindicato, da IN13 do MAPA, que suspendia a comercialização de produtos com avermectinas de longa ação e, em razão dessa decisão, poderemos voltar a produzir e vender os produtos Master LP, Aba LA e Iver LA. Ainda estamos medindo o possível impacto nos resultados da companhia.



## Earnings Release 4T14 e 2014

### DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

Demonstração do resultado (R\$ milhares)	4T14 <sup>1</sup>	4T13 <sup>2</sup>	2014 <sup>1</sup>	2013 <sup>2</sup>
<b>Operações continuadas</b>				
Receita	135.447	136.805	432.241	384.021
Custo das vendas	(57.809)	(61.443)	(171.930)	(149.098)
<b>Lucro bruto</b>	<b>77.638</b>	<b>75.362</b>	<b>260.311</b>	<b>234.923</b>
Despesas com vendas	(41.853)	(42.127)	(146.676)	(130.649)
Despesas gerais e administrativas	(8.324)	(8.938)	(33.135)	(32.433)
Outras receitas, líquidas	379	212	211	11
<b>Lucro operacional</b>	<b>27.840</b>	<b>24.509</b>	<b>80.711</b>	<b>71.852</b>
Receitas financeiras	10.318	2.077	26.967	11.398
Despesas financeiras	(11.428)	(4.490)	(38.410)	(20.060)
Resultado financeiro	(1.110)	(2.413)	(11.443)	(8.662)
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>26.730</b>	<b>22.096</b>	<b>69.268</b>	<b>63.190</b>
Imposto de renda e contribuição social - Correntes	(4.328)	(1.198)	(10.429)	(7.041)
Imposto de renda e contribuição social - Diferidos	(2.140)	493	(4.629)	1.171
<b>Lucro do período das operações continuadas</b>	<b>20.262</b>	<b>21.391</b>	<b>54.210</b>	<b>57.320</b>
Operações descontinuadas				
Prejuízo do exercício de operações descontinuadas	(76)	(7.039)	(1.211)	(11.884)
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>20.186</b>	<b>14.352</b>	<b>52.999</b>	<b>45.436</b>

<sup>1</sup> Demonstração de resultado combinada-consolidada, ajustada para considerar despesas operacionais da controladora, não incluídas na combinação, e para desconsiderar despesas extraordinárias relacionadas ao IPO.

<sup>2</sup> Demonstração de resultado combinado-consolidado pro forma



## Earnings Release 4T14 e 2014

### DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA

Demonstração do fluxo de caixa (R\$ milhares)	2014 <sup>1</sup>	2013 <sup>1</sup>
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>		
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social, incluindo operações descontinuadas</b>	<b>66.361</b>	<b>46.108</b>
Ajustes de:		
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	490	508
Provisão para perdas e baixas de estoques	1.531	2.139
Provisão para perdas de adiantamentos		2.385
Depreciação e amortização	16.624	12.485
Provisão para impairment do ativo intangível	776	808
Ganho na alienação de imobilizado	(265)	(219)
Variações monetárias cambiais e juros, líquidos	22.842	11.442
Instrumentos financeiros derivativos não realizados	(6.598)	(739)
Provisão (reversão) de provisão de contingências	(471)	501
Outras perdas	(84)	626
Variação no capital circulante		
Contas a receber de clientes	(37.064)	(28.396)
Estoques	(23.544)	(12.640)
Tributos a recuperar	9.329	(14.035)
Outros ativos	(3.320)	12.789
Fornecedores	(8.906)	3.971
Tributos e taxas a recolher	(2.268)	3.244
Outros passivos	4.229	10.214
<b>Caixa gerado pelas operações</b>	<b>39.662</b>	<b>51.191</b>
Juros pagos	(11.082)	(9.327)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(7.017)	(8.413)
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>21.563</b>	<b>33.451</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimentos</b>		
Recebimento de recursos de partes relacionadas - mútuo		12.726
Aplicações de recursos em ativos intangíveis	(20.607)	(25.059)
Compras de imobilizado	(23.440)	(27.571)
Valor recebido pela venda de imobilizado	15.819	2.076
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos</b>	<b>(28.228)</b>	<b>(37.828)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamentos</b>		
Obtenção de empréstimos e financiamentos	61.369	73.171
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(80.797)	(31.713)
Obtenção de recursos de partes relacionadas - mútuo	13.600	
Pagamento de partes relacionadas - mútuo	(32.640)	(10.145)
Recebimento de adiantamentos para futuro aumento de capital	104.260	31.000
Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	(24.990)	(35.750)
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamentos</b>	<b>40.802</b>	<b>26.563</b>
<b>Aumento de caixa e equivalentes de caixa, líquidos</b>	<b>34.137</b>	<b>22.186</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício</b>	<b>38.423</b>	<b>15.775</b>
<b>Ganhos (perdas) cambiais sobre caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(118)</b>	<b>462</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício</b>	<b>72.442</b>	<b>38.423</b>

<sup>1</sup> Demonstração de fluxo de caixa combinado-consolidado



## Earnings Release 4T14 e 2014

### BALANÇO PATRIMONIAL

Balanço Patrimonial (R\$ milhares)	31/12/2014 <sup>1</sup>	31/12/2013 <sup>2</sup>
<b>Ativo</b>		
<b>Ativo Circulante</b>	<b>365.616</b>	<b>278.481</b>
Caixa e equivalentes de caixa	72.453	38.423
Contas a receber de clientes	178.111	133.608
Instrumentos financeiros derivativos	10.376	2.982
Estoques	86.848	65.447
Tributos a recuperar	6.905	3.238
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	2.486	6.900
Partes relacionadas	998	
Outros ativos	7.439	8.389
Ativos não circulantes mantidos para venda		19.494
<b>Ativo Não circulante</b>	<b>261.645</b>	<b>260.200</b>
<b>Realizável a longo prazo</b>	<b>24.710</b>	<b>38.373</b>
Contas a receber de clientes		1.596
Instrumentos financeiros derivativos		2.833
Tributos a recuperar	22.529	24.878
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.920	7.168
Outros ativos	261	1.898
<b>Permanente</b>	<b>236.935</b>	<b>221.827</b>
Intangível	66.300	53.307
Imobilizado	170.635	168.520
<b>Total do ativo</b>	<b>627.261</b>	<b>538.681</b>
<b>Passivo e patrimônio líquido</b>		
<b>Passivo Circulante</b>	<b>176.904</b>	<b>110.467</b>
Fornecedores	22.390	16.108
Instrumentos financeiros derivativos	12	
Empréstimos e financiamentos	103.093	53.728
Salários e encargos sociais	24.912	20.789
Tributos a recolher	5.638	3.877
Imposto de renda e contribuição social a pagar	763	596
Dividendos e juros sobre o capital próprio	8.959	3.565
Comissões sobre as vendas	5.669	4.828
Outros passivos	5.468	6.011
Passivos relacionados a ativos não circulantes mantidos para venda		965
<b>Passivo Não circulante</b>	<b>120.200</b>	<b>218.794</b>
Instrumentos financeiros derivativos	1.164	1.046
Empréstimos e financiamentos	112.560	172.285
Provisão para contingências	2.664	3.135
Imposto de renda e contribuição social diferidos	3.812	4.431
Partes relacionadas		37.897
<b>Total do passivo</b>	<b>297.104</b>	<b>329.261</b>
<b>Total Patrimônio líquido</b>	<b>330.069</b>	<b>209.379</b>
Participação dos não controladores	88	41
<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>	<b>627.261</b>	<b>538.681</b>

<sup>1</sup> Balanço patrimonial consolidado

<sup>2</sup> Balanço patrimonial combinado-consolidado