

**Local Conference Call  
Ourofino Saúde Animal  
Resultados do Terceiro Trimestre de 2017  
22 de novembro de 2017**

**Operadora:** Senhoras e senhores, obrigada por aguardarem e sejam bem-vindos ao *conference call* do **terceiro trimestre de 2017** da Ourofino Saúde Animal. Hoje temos a presença do **Sr. Jardel Massari – Presidente** – e do **Sr. Kleber Gomes – CFO e Diretor de Relações com Investidores**.

Informamos que a apresentação está sendo gravada e traduzida simultaneamente para o inglês, todos os participantes estarão apenas ouvindo a conferência durante a apresentação da empresa e em seguida iniciaremos a sessão de perguntas e respostas, quando maiores instruções serão fornecidas. Caso algum dos senhores necessite de alguma assistência durante a conferência, queiram, por favor, solicitar a ajuda de um operador digitando \*0.

O áudio e os slides dessa teleconferência estão sendo apresentados simultaneamente pela internet no endereço [ri.ourofino.com](http://ri.ourofino.com). Nesse endereço, os senhores identificarão o *banner* com o título “**webcast 3T17**” que os conduzirá à plataforma da apresentação.

Antes de prosseguir, gostaríamos de esclarecer que eventuais declarações que possam ser feitas durante essa teleconferência, relativas às perspectivas de negócios da Ourofino, projeções e metas operacionais e financeiras, constituem-se em crenças e premissas da Diretoria da Companhia, bem como informações atualmente disponíveis.

Considerações futuras não são garantias de desempenho. Elas envolvem riscos, incertezas e premissas, pois se referem a eventos futuros e, portanto, dependem de circunstâncias que podem ou não ocorrer. Investidores devem compreender que condições econômicas gerais, condições da indústria e outros fatores operacionais podem afetar o desempenho futuro da Ourofino e podem afetar a resultados que diferem, materialmente, daqueles expressos em tais considerações futuras.

Agora, eu gostaria de passar a palavra ao **Sr. Jardel Massari**, que dará o início à apresentação. **Sr. Jardel**, pode prosseguir.

**Sr. Jardel Massari:** Boa tarde a todos. Agradeço pela participação em nossa teleconferência sobre de resultados do terceiro trimestre de 2017.

Após os resultados obtidos neste trimestre, seguimos confiantes de que 2017 será um ano de retomada dos níveis históricos de rentabilidade da nossa companhia. A nossa margem bruta atingiu 56% com margem Ebitda e margem líquida ajustadas de 23 e 10% respectivamente, demonstrando melhora nos

nossos indicadores. A geração de caixa operacional segue robusta com o acumulado de 95 milhões nos 9 meses de 2017, praticamente o dobro do mesmo período do ano anterior.

Em animais de produção, a margem bruta de 52,5% atingiu o seu melhor nível deste o terceiro trimestre de 2015, resultado de trabalhos com foco em incremento de rentabilidade que vem sendo realizado. Entretanto, o crescimento observado nas receitas do segmento foi impactado negativamente por uma concentração significativa de vendas no final do mês de setembro, que não foram reconhecidas [0:03:40 ininteligível] no trimestre por falta de tempo hábil para a entrega de mercadorias aos clientes como a norma de contabilidade exige.

Ressaltamos que estas vendas já foram entregues e reconhecidas no início do mês de outubro, e aparecerão no resultado do quarto trimestre.

Para animais de companhia no trimestre, destacamos um aumento extremamente significativo de 40% da receita líquida, que alcançou 16 milhões e crescimento de 54% no lucro bruto, que passou para 11 milhões, com incremento de 6 pontos percentuais na margem bruta em relação ao mesmo período do ano anterior.

Seguimos atentos à situação macroeconômica brasileira e à manutenção de níveis saudáveis de estoque nos nossos canais para manter o crescimento sustentável.

Em operações internacionais, a margem bruta aumentou 3 pontos percentuais, atingindo 56% com crescimento de vendas, principalmente na Colômbia e México, que compensou parcialmente uma redução de vendas em outros países em que pesa uma perda cambial significativa que vem ocorrendo ao longo do exercício.

No terceiro trimestre, as despesas com vendas gerais e administrativas foram reduzidas em 10% do orçamento previamente aprovado, com diluição em relação à receita líquida de vendas de 5 pontos percentuais. No acumulado de 9 meses, houve uma redução de 13% e diluição de 4 pontos percentuais, em linha com os esforços para otimização dos gastos que vem sendo implantado na companhia.

Neste trimestre, nosso endividamento líquido diminuiu ainda mais em função da geração de caixa operacional e amortização de dívidas indexadas ao CDI, conforme prevíamos e temos comunicado ao mercado desde o início do ano. Consequentemente, nosso custo de dívida foi reduzido para 7% ao ano em moeda local e nossa alavancagem voltou ao nível de 3 vezes o Ebitda de 12 meses móveis acumulados.

Esperamos melhorar ainda mais esse indicador no próximo trimestre.

Mantemos nossa confiança em entregamos um resultado do ano compatível com as nossas expectativas iniciais, bem como na geração de valor aos acionistas com base nos excelentes *drivers* de crescimento da companhia e dos mercados de atuação.

Agora, para finalizar minha fala aí, passo agora a palavra ao nosso Diretor Financeiro e de Relação com Investidores, Sr. Kleber Gomes, que irá comentar os resultados do período. Obrigado.

**Sr. Kleber Gomes:** Obrigado Jardel. Boa tarde a todos. A Ourofino apresentou uma receita líquida de 130 milhões no terceiro trimestre de 2017, um crescimento de 4% comparado ao terceiro trimestre de 2016. Nos 9 meses, a receita líquida foi de 343 milhões com decréscimo de 4% em relação ao mesmo período de 2016.

O segmento de animais de produção apresentou uma receita líquida de 104 milhões no terceiro trimestre com crescimento de 2% comparado ao mesmo trimestre do ano anterior. Para os 9 meses, a receita líquida foi de 264 milhões com recuo de 7% comparado ao mesmo período em 2016.

Os períodos foram impactados pelas receitas que não foram reconhecidas contabilmente no primeiro trimestre por falta de tempo hábil para entrega das mercadorias aos clientes (o efeito capote) somados à diminuição dos volumes em aves, em linha com a estratégia de melhoria de rentabilidade, que trouxe a descontinuidade de alguns produtos.

O segmento de animais de companhia obteve receita líquida de 16 milhões no terceiro trimestre de 2017, um crescimento de 40% em relação ao terceiro trimestre de 2016. Nos 9 meses de 2017, a receita líquida foi de 46 milhões com crescimento de 8% e em relação ao mesmo período do ano anterior.

Estes resultados refletem a recuperação do mercado com níveis de estoques saudáveis em nossos distribuidores.

O segmento de operações internacionais apresentou receita líquida de 10 milhões no terceiro trimestre de 2017, um decréscimo de 13% comparado ao terceiro trimestre de 2016.

O destaque é que houve venda significativa de vacina contra febre aftosa para o Paraguai e Bolívia no terceiro trimestre de 2016, não recorrentes em 2017.

Para os 9 meses de 2017, a receita líquida foi de 32 milhões, um aumento de 1% comparado ao mesmo período de 2016. Apesar do crescimento de receitas em moedas locais no México e na Colômbia, houve impacto significativo de perdas cambiais nos preços.

A margem bruta no terceiro trimestre de 2017 foi de 55%, um aumento de 5 pontos percentuais em relação ao terceiro trimestre de 2016. Nos 9 meses de

2017, a margem bruta alcançou 53%, um aumento de 2 pontos percentuais em relação ao mesmo período do ano anterior.

O segmento de animais de produção apresentou margem bruta de 52,5 no terceiro trimestre de 2017 com aumento de 4 pontos percentuais em comparação com o terceiro trimestre de 2016. Destaque do contínuo incremento na margem bruta ao longo dos últimos trimestres com recuperação de 14 pontos percentuais desde o quarto trimestre de 2016.

Para os 9 meses de 2017, a margem bruta foi de 50%, um aumento de 3 pontos percentuais em relação ao mesmo período de 2016. As expansões de margem devem-se aos melhores preços da linha de bovinos em geral, ao melhor mix em suínos e redução de volumes de produtos de menor margem para aves, que foram descontinuados no início do ano.

O segmento de animais de companhia apresentou margem bruta de 69% no terceiro trimestre de 2017 com aumento de 6 pontos percentuais em relação ao terceiro trimestre de 2016, impactado por um melhor mix. Nos 9 meses de 2017, a margem bruta foi de 70% com recuo de 1 ponto percentual em relação ao mesmo período de 2016, com reflexo de provisões para perdas de estoque no início do ano.

O segmento de operações internacionais apresentou margem bruta de 56% no terceiro trimestre de 2017 com aumento de 3 pontos percentuais em comparação com terceiro trimestre de 2016, por consequência de melhor mix.

Para os 9 meses de 2017, a margem bruta foi de 53 com recuo de 9 pontos percentuais em relação ao mesmo período de 2016. Esta queda decorre substancialmente de perda de preço por efeito cambial no período, conforme já mencionado anteriormente.

SG&A e Ebitda. As despesas com vendas gerais e administrativas no terceiro trimestre de 2017 somaram 47 milhões com recuo de 10% em relação ao terceiro trimestre de 2016. Para os 9 meses de 2017, elas somaram 137 milhões, um decréscimo de 13% em relação ao mesmo período do ano anterior.

Adicionalmente, nota-se uma diluição de 5 pontos percentuais no trimestre e de 4 pontos percentuais no acumulado dos 9 meses, que continuam a refletir os esforços para otimização de despesas na companhia.

O Ebitda ajustado no terceiro trimestre de 2017 totalizou 30 milhões com margem de 23%, um aumento de 10 pontos percentuais em relação ao terceiro trimestre de 2016. Nos 9 meses de 2017, o Ebitda ajustado foi de 73 milhões com margem de 18%, um aumento de 6 pontos percentuais em relação ao mesmo período de 2016.

Os aumentos da margem bruta e a diluição das despesas com vendas gerais e administrativas são os responsáveis pela melhoria do Ebitda, apesar do impacto que houve em função do não reconhecimento de receitas ao fim do terceiro trimestre deste ano.

Despesa financeira líquida, despesa de imposto de renda e contribuição social e lucro líquido. A despesa financeira líquida do terceiro trimestre de 2017 ficou em 4 milhões, com acréscimo de 9% em relação ao terceiro trimestre de 2016. Nos 9 meses de 2017 foi de 13 milhões, um decréscimo de 20%.

Estes resultados ocorreram em virtude da maior geração de caixa no acumulado de 9 meses, consequência do ajuste nas políticas de prazos de [0:12:54 ininteligível] vendas e dos menores níveis de despesa combinados com menor pressão de Capex. Com isto, houve redução na dívida líquida, que havia atingido 265 milhões no quarto trimestre de 2016, e alcançou 205 milhões no terceiro trimestre de 2017.

O imposto de renda e contribuição social no terceiro trimestre de 2017 foi de 7 milhões. Nos 9 meses de 2017, foi de 10 milhões. O efeito apurado é consequência da maior rentabilidade.

O lucro líquido ajustado do terceiro trimestre de 2017 foi de 13 milhões, um aumento de 85% em relação ao terceiro trimestre de 2016. Nos 9 meses de 2017, o lucro líquido ajustado foi de 22 milhões, um aumento de 91% em relação ao mesmo período de 2016.

Estes resultados são reflexo do crescimento do Ebitda ajustado pelos fatores comentados anteriormente somados à redução observada na despesa financeiras líquida.

Endividamento da companhia. Nos 9 meses de 2017, o índice de dívida líquida sobre Ebitda ficou em 3 vezes. Este indicador segue afetado pelo resultado do quarto trimestre de 2016 para o cálculo do Ebitda acumulado de 12 meses. Nossa expectativa é de não validação deste indicador ao final do ano em decorrência da melhoria esperada do Ebitda.

O custo médio de dívida foi 7% ao ano no fechamento dos 9 meses de 2017 comparado aos 9,6 do mesmo período de 2016, e também inferior aos 8,8 do fechamento do quarto trimestre de 2016.

Nosso caixa atingiu 112 milhões em conjunto com nova linhada FINEP de 70 milhões, que está em fase de contemplação, é suficiente para a nossa dívida de curto prazo, que é de 162 milhões, com vencimentos mais concentrados no terceiro trimestre de 2018 sem considerar ainda a geração de caixa dos próximos períodos.

Comentando agora a sobre a geração de caixa da companhia nos 9 meses de 2017, destacamos que durante este período houve geração de caixa

operacional de 95 milhões, em linha com os esforços da companhia para a redução dos prazos médios e recebimento das vendas, que recuaram para 101 dias comparados aos 148 dias do mesmo período de 2016 somados às reduções de despesa na companhia.

Destacam-se ainda a amortização de dívidas e pagamentos de juros, totalizando 76 milhões, além de captações de 40 milhões.

Apresentaremos agora os investimentos P&D dos 9 meses de 2017. Os investimentos totalizaram 22 milhões e representaram 6% da receita líquida do período. O percentual apresentado se mostra em linha com a sua média histórica e demonstra que seguimos investindo em nosso crescimento e sustentabilidade.

Como resultado dos nossos esforços de P&D, lançamos, em linha com nosso *pipeline*, o Regepil para animais de companhia, e no terceiro trimestre o Superhion, em embalagem de 5L para animais de produção.

O Regepil é indicado para feridas gerais, crônicas e localizadas em regiões de difícil cicatrização para as feridas cirúrgicas auxiliando na redução do índice de abertura de pontos, além de contribuir e acelerar o processo de cicatrização em animais com comprometimento fisiológico.

O Superhion é um ectoparasiticida pour para bovinos, composto pela associação de Fipronil e Fluazuron, indicado no controle estratégico de carrapatos e mosca-dos-chifres e para o tratamento contra bernes.

Passo agora a palavra para à operadora para seguir para a sessão de perguntas e respostas.

### **Sessão de Perguntas e Respostas**

**Operadora:** Obrigada. Senhoras e senhores, iniciaremos agora a sessão de perguntas e respostas. Caso haja alguma pergunta, queiram, por favor, digitar asterisco um.

A Sra. Olívia Petronílio, do Banco JP Morgan, gostaria de fazer uma pergunta.

**Sra. Olívia:** Bom-dia, Jardel, bom-dia, Kleber. Obrigada por pegar a minha pergunta. Eu tenho algumas perguntas, na verdade. A primeira é quanto a este *spillover* de receita que vocês comentam, se vocês conseguissem quantificar para a gente mais ou menos o quanto de receita que acabou passando para o quarto tri para a gente ter uma ideia do que seria um crescimento mais normalizado.

E a segunda é quanto ao nível de estoque na cadeia como um todo, né. Hoje vocês já enxergam isso talvez num patamar ideal ou vocês acham que ainda tem mais algum trabalho a ser feito aqui nessa frente? Obrigada.

**Sr. Kleber:** Olívia, boa tarde. Bom, com relação... a gente não costuma falar de [0:17:45 ininteligível] em nenhum momento, mas, de fato, nesse mês nós tivemos um valor bem acima do que é o usual, a gente na companhia no passado até fazia grandes esforços para que as receitas fossem reconhecidas rapidamente e a gente, dentro de uma linha de buscar o valor mais eficiente de operação, a gente tem trabalhado dentro das rotinas normais de logística e acabou ficando um valor acima.

Este valor é por perto de 10% da nossa receita neste período, então por isso que a gente chamou um pouquinho a atenção, apesar que a gente acredita que o resultado, já desconsiderado do [0:18:25 ininteligível], venha um resultado bastante bom e bastante em linha com o que a gente vinha esperando e mostrando uma forte tendência de recuperação que começou no primeiro trimestre, se confirmou no segundo e segue também forte no terceiro.

Então, este número seria... tirou um pouquinho do brilho, na nossa opinião, mas é um número ainda bastante bom.

Com relação aos níveis de estoque na cadeia – principalmente na Pet, que a gente teve uma venda bastante forte neste trimestre – a gente acompanha muito de perto porque, como trabalhamos com distribuidores, nós temos as informações do estoques de cada um, a gente começou este movimento desde setembro de 2016 de ajustar os estoques que estavam numa posição bastante alta na média por volta de 6 meses de estoque, e hoje nós já estamos com uma posição abaixo de 4 meses de estoque, bem próximo daquilo que a gente entende como o ideal e o mais conservador, que seria na casa de 3 a 3,5.

Então, estamos praticamente alinhados com isto e até de uma certa forma em alguns seguramos vendas para que esses estoques não ficassem altos.

Olhando para a cadeia de pecuária, a gente entende que houve também uma redução bastante forte desde dezembro de 2016. Em que pese, que o mercado ainda é um mercado que não está como era no passado, ainda sofre um pouco das restrições macroeconômicas, mas a gente ainda não tem nenhum problema na cadeia de estoque também neste momento.

Então, eu acho que era isto.

**Sra. Olívia:** Está ótimo, obrigada, Kleber.

**Sr. Kleber:** Obrigado Bolívia.

**Operadora:** Sr. Rafael Somer do Bradesco gostaria de fazer uma pergunta.

**Sr. Rafael:** Boa tarde, Jardel, boa tarde, Kleber. Obrigado pela pergunta e parabéns pelos resultados. A gente viu...

**Sr. Kleber:** Obrigado.

**Sr. Rafael:** ... uma melhora de capital de giro no tri e a minha pergunta é justamente neste sentido, eu gostaria de entender um pouco melhor o que vocês vêm de melhora de capital de giro, principalmente de recebíveis, para o próximo tri. Obrigado.

**Sr. Kleber:** Rafael, a gente que agradece aí a sua participação e a pergunta. Assim, a gente fez um esforço bastante grande de ajuste de necessidade de capital de giro, eu acho que é bastante explícito os resultados que nós obtivemos até o momento. A gente não tem uma expectativa muito forte de melhorar este número para o próximo quarto trimestre, a gente entende que já está chegando num nível bem próximo do ideal e, então, assim, não é essa a maior frente para o quarto trimestre.

A gente enxerga o quarto trimestre com uma melhoria de receita, este é o principal *driver*, o quarto trimestre, nas nossas expectativas, por acomodar a segunda campanha do ano de vacinação de aftosa e conseqüentemente da maior aplicação dos medicamentos, o que a gente espera é uma melhoria de receita para ser um dos nossos trimestres, senão o mais forte, um dos mais fortes.

Então, essa é a frente que a gente olha com carinho para o próximo trimestre.

**Sr. Rafael:** Está ótimo, ficou claro. Obrigado.

**Operadora:** Lembrando que para fazer perguntas basta digitar asterisco um.

Encerramos neste momento a sessão de perguntas e respostas. Gostaria de se tornar a palavra ao Sr. Jardel Massari para as considerações finais.

**Sr. Jardel:** Bom, agradecemos a todos pela atenção e tenham uma boa tarde, e vamos partir agora para o quarto trimestre em busca dos nossos compromissos com os nossos acionistas e com o mercado. Muito obrigado.

**Operadora:** O conference call de Ourofino do terceiro trimestre de 2017 está encerrado. Agradecemos a participação de todos e tenham uma boa tarde.