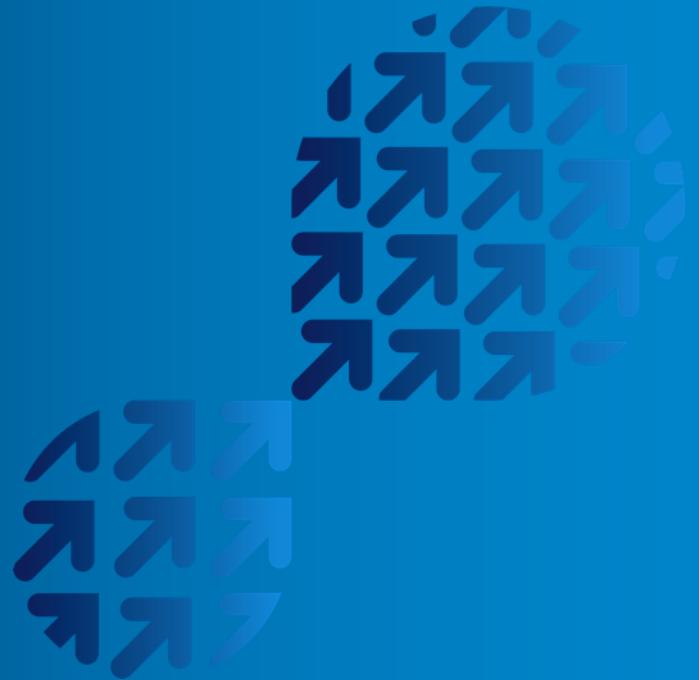




Resultados 2T18 e 6M18



Nosso Propósito

Reimaginando a
saúde animal

- Receita líquida cresce 17% no trimestre e atinge R\$ 162 milhões
- EBITDA ajustado do trimestre cresce 26% e soma R\$ 41 milhões com margem EBITDA de 25%
- EBITDA de 12 meses acumulados soma R\$ 124 milhões
- Margem bruta avança 1,4 p.p. e alcança 53% no trimestre

Teleconferência

Português com tradução simultânea para o Inglês

8 de agosto de 2018

15h (BRT) / 2pm (US EST)

Telefones:

Brasil: +55 11 2188-0155

Outros países: +1 646 843-6054

Senha: Ourofino

Relações com Investidores

Kleber Gomes

Bruno Menegazzo

Telefone

(16) 3518-2000

Site

ri.ourofino.com

ÍNDICE

Mensagem da Administração	5
Desempenho Financeiro	6
Receita Líquida	7
Lucro Bruto e Margem Bruta	8
Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas	9
EBITDA e Margem EBITDA	9
Resultado Financeiro	10
Imposto de Renda e Contribuição Social	10
Lucro Líquido	10
Endividamento	11
Posição de Caixa	12
Lançamentos em 2018	13
Investimentos em Pesquisa e Desenvolvimento	14
Demonstração de Resultado	15
Demonstração de Fluxo de Caixa	16
Balanço Patrimonial	17



Cravinhos, 7 de agosto de 2018 – A Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. (“Companhia” ou “Ourofino”) (B3: 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 junho de 2018 (2T18 e 6M18).

Mensagem da Administração

Estamos satisfeitos por entregar resultados robustos em mais um trimestre, com forte crescimento de nossas receitas líquidas, melhoria de margem bruta, diluição de despesas e apuração de margens EBITDA e líquida em patamares dentre os mais elevados de todos os tempos. Nossas receitas líquidas cresceram pelo quinto trimestre consecutivo. Nosso EBITDA no segundo trimestre de 2018 igualou o apurado no quarto trimestre de 2017 como o mais elevado de nossa história, mesmo considerando a sazonalidade típica da indústria com o segundo semestre e, em especial, o quarto trimestre sendo sempre os mais representativos. O EBITDA apurado nos últimos 12 meses é o maior de nossos 31 anos de atuação.

No segmento de animais de produção, a receita líquida cresceu 21% no trimestre e somou R\$ 129 milhões, reflexo da expansão dos volumes de venda combinado com aumento de preços ocorrido no início de 2018. Cabe destacar que as políticas comerciais reestabelecidas nos últimos 2 anos foram mantidas, assegurando a sustentabilidade dos indicadores alcançados. Nossa equipe comercial foi fundamental para esse resultado e gostaríamos de destacar publicamente a sua importância.

Em animais de companhia, entregamos o trimestre com crescimento de 34% na receita líquida. Esse crescimento ocorreu tanto em volume, reflexo de nossa estratégia comercial de geração de demanda com expansão de equipes de visitação aos veterinários, quanto em preço de nossos produtos. Além disso, temos observado a gradativa melhora do cenário macroeconômico impactar positivamente esse segmento.

Em operações internacionais, em linha com o plano de internacionalização da Companhia, as operações no México e na Colômbia tiveram crescimento de 48% nas receitas líquidas do trimestre e passaram a representar mais de 70% das receitas desse segmento no ano. Continuamos otimistas com as oportunidades de crescimento nesses países, haja visto que ainda temos produtos em fase de registro e os investimentos de expansão da equipe comercial tendem a agregar mais resultados.

As melhorias alcançadas em receita líquida, EBITDA e lucro líquido trazem a segurança de que todas as ações de gestão que foram implementadas estão de fato agregando valor para a Companhia. As conquistas dos últimos trimestres combinadas à expansão do mercado, que possui fortes *drivers* de crescimento, servem de combustível para que continuemos trabalhando arduamente em busca dos objetivos traçados. Agradecemos a todos pela confiança em nosso trabalho.

Jardel Massari
Presidente

Kleber Gomes
CFO e DRI

Desempenho Financeiro

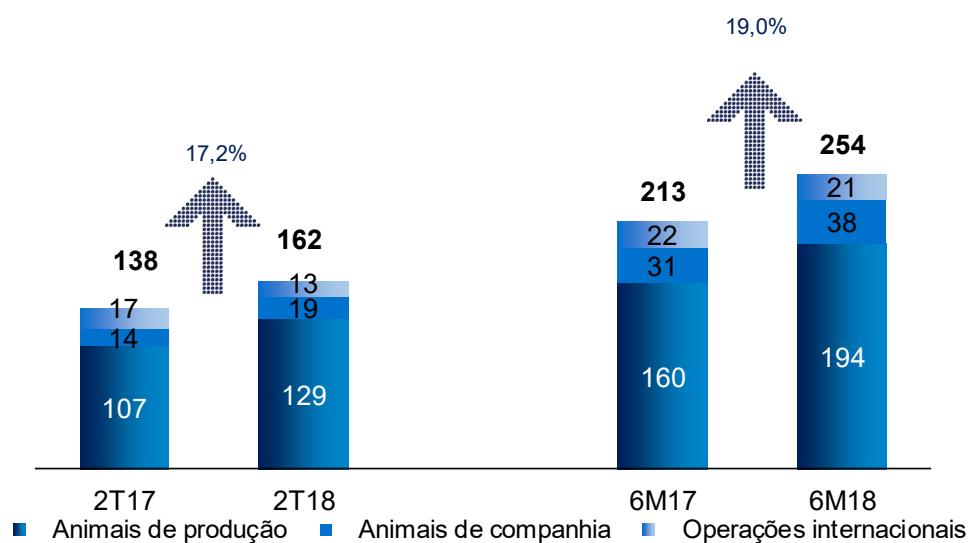
R\$ Milhões	2T17	2T18	Var %	6M17	6M18	Var %
Receita líquida	137,9	161,6	17,2%	213,1	253,5	19,0%
Custo dos produtos vendidos	(66,2)	(75,3)	13,7%	(101,7)	(114,6)	12,7%
Lucro bruto	71,7	86,3	20,4%	111,4	138,9	24,7%
(margem bruta)	52,0%	53,4%	1,4 p.p.	52,3%	54,8%	2,5 p.p.
Despesas*	(46,4)	(52,4)	12,9%	(90,3)	(98,1)	8,6%
Lucro operacional	25,3	33,9	34,0%	21,1	40,8	93,4%
(margem operacional)	18,3%	21,0%	2,7 p.p.	9,9%	16,1%	6,2 p.p.
Resultado financeiro líquido	(2,8)	(3,8)	35,7%	(8,6)	(7,3)	-15,1%
Imposto de renda e contribuição social*	(7,6)	(9,0)	18,4%	(3,5)	(8,8)	151,4%
Lucro ajustado	14,9	21,1	41,6%	9,0	24,7	174,4%
(margem lucro ajustado)	10,8%	13,1%	2,3 p.p.	4,2%	9,7%	5,5 p.p.
EBITDA ajustado	32,3	40,7	26,0%	33,5	53,1	58,5%
(margem EBITDA ajustado)	23,4%	25,2%	1,8 p.p.	15,7%	20,9%	5,2 p.p.

(*) No 6M17 não considera despesas não recorrentes da consultoria Falconi e gastos com reestruturação. No 6M18 não considera créditos tributários extemporâneos de exercícios anteriores. Os eventos tiveram seus respectivos efeitos tributários.



Receita Líquida

R\$ Milhões	2T17	2T18	Var %	6M17	6M18	Var %
Receita líquida das vendas	137,9	161,6	17,2%	213,1	253,5	19,0%
Animais de produção	106,5	129,4	21,5%	160,3	194,4	21,3%
Animais de companhia	14,4	19,3	34,0%	30,8	38,3	24,4%
Operações internacionais	17,0	12,9	-24,1%	22,0	20,8	-5,5%



A Companhia apresentou receita líquida de R\$ 161,6 milhões no 2T18, crescimento de 17,2% comparado ao 2T17. Nos 6M18, a receita líquida foi de R\$ 253,5 milhões, um aumento de 19,0% em relação aos 6M17. Seguem abaixo os comentários de desempenho dos segmentos:

- O segmento de Animais de Produção apresentou receita líquida de R\$ 129,4 milhões no 2T18, expandindo 21,5%, comparado ao 2T17. Nos 6M18, a receita líquida foi de R\$ 194,4 milhões, crescendo 21,3%. Esses crescimentos se deram por aumentos dos volumes e ganhos de preço por toda a linha.
- O segmento de Animais de Companhia obteve receita líquida de R\$ 19,3 milhões no 2T18, crescendo 34,0% em relação ao 2T17. Nos 6M18, a receita líquida foi de

R\$ 38,3 milhões, crescendo 24,4% em relação ao mesmo período de 2017. Esses resultados ocorreram em função de aumentos dos volumes e ganhos de preço pela linha.

□ O segmento de Operações Internacionais apresentou receita líquida de R\$ 12,9 milhões no 2T18, uma redução 24,1% comparada ao 2T17. Nos 6M18, a receita líquida foi de R\$ 20,8 milhões, um decréscimo de 5,5%. O crescimento de receitas no México e Colômbia combinados foi de 48% no trimestre e 51% no semestre. As quedas observadas se deram em função de vendas de vacinas contra febre aftosa na Bolívia e no Paraguai no montante de R\$ 5,3 milhões que ocorreram em 2017 e não se repetiram em 2018.

Lucro Bruto e Margem Bruta

R\$ Milhões	2T17	2T18	Var %	6M17	6M18	Var %
Lucro bruto	71,7	86,3	20,4%	111,4	138,9	24,7%
(margem bruta)	52,0%	53,4%	1,4 p.p.	52,3%	54,8%	2,5 p.p.
Lucro bruto para animais de produção	53,2	63,2	18,8%	78,3	97,4	24,4%
(margem bruta para animais de produção)	50,0%	48,8%	-1,2 p.p.	48,8%	50,1%	1,3 p.p.
Lucro bruto para animais de companhia	10,3	14,3	38,8%	21,9	27,8	26,9%
(margem bruta para animais de companhia)	71,5%	74,1%	2,6 p.p.	71,1%	72,6%	1,5 p.p.
Lucro bruto para operações internacionais	8,2	8,7	6,1%	11,2	13,6	21,4%
(margem bruta para operações internacionais)	48,2%	67,4%	19,2 p.p.	50,9%	65,4%	14,5 p.p.

A margem bruta no 2T18 foi de 53,4%, um aumento de 1,4 p.p. em relação ao 2T17. Nos 6M18, a margem bruta foi de 54,8%, crescendo 2,5 p.p. em relação ao mesmo período de 2017.

- O segmento de Animais de Produção apresentou margem bruta de 48,8% no 2T18 com redução de 1,2 p.p. em comparação com o 2T17, refletindo um *mix* com maior participação de vacinas contra febre aftosa. Nos 6M18, a margem bruta foi de 50,1%, um aumento de 1,3 p.p. e que reflete ganhos em preço no semestre.
- O segmento de Animais de Companhia apresentou margem bruta de 74,1% no 2T18 com aumento de 2,6 p.p. em relação ao

2T17. Nos 6M18, a margem bruta foi de 72,6%, um crescimento de 1,5 p.p.. Esses resultados demonstram ganhos em preço nos períodos.

- O segmento de Operações Internacionais apresentou margem bruta de 67,4% no 2T18 com crescimento de 19,2 p.p. em comparação com o 2T17. Nos 6M18, a margem bruta foi de 65,4%, um crescimento de 14,5 p.p.. Esses resultados refletem o melhor *mix*, em função das receitas de vacinas contra febre aftosa terem ocorrido somente em 2017, além dos ganhos por câmbio.



Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

R\$ Milhões	2T17	2T18	Var %	6M17	6M18	Var %
Despesas com vendas, gerais e administrativas e outras	(46,4)	(52,4)	12,9%	(90,3)	(98,1)	8,6%
Percentuais sobre receita líquida	33,6%	32,4%	-1,2 p.p.	42,4%	38,7%	-3,7 p.p.

As despesas com vendas, gerais e administrativas do 2T18 somaram R\$ 52,4 milhões, com diluição de 1,2 p.p. em relação ao 2T17. Nos 6M18, as despesas somaram R\$ 98,1 milhões, com diluição de 3,7 p.p. em relação ao mesmo período de 2017.

Esses resultados seguem refletindo a estratégia de otimização de despesas adotada na Companhia ao longo dos últimos 2 anos, combinados com a contínua expansão de receitas dos últimos trimestres.

EBITDA e Margem EBITDA

R\$ Milhões	2T17	2T18	Var %	6M17	6M18	Var %
Lucro Líquido ajustado	14,9	21,1	41,6%	9,0	24,7	174,4%
(+) Resultados não recorrentes, líquidas IR/CS*	(1,9)	3,2	-268,4%	(2,9)	3,2	-210,3%
Lucro Líquido do período	13,0	24,3	86,9%	6,1	27,9	357,4%
(+) Resultado financeiro líquido	2,8	3,8	35,7%	8,6	7,3	-15,1%
(+) Imposto de renda e contribuição social	6,6	10,6	60,6%	2,0	10,4	420,0%
(+) Depreciação e amortização	7,0	6,8	-2,9%	12,4	12,3	-0,8%
EBITDA	29,4	45,5	54,8%	29,1	57,9	99,0%
Efeitos não recorrentes*	2,9	(4,8)	-265,5%	4,4	(4,8)	-209,1%
EBITDA Ajustado	32,3	40,7	26,0%	33,5	53,1	58,5%
Receitas líquidas das vendas	137,9	161,6	17,2%	213,1	253,5	19,0%
margem EBITDA	21,3%	28,2%	6,9 p.p.	13,7%	22,8%	9,1 p.p.
margem EBITDA Ajustado	23,4%	25,2%	1,8 p.p.	15,7%	20,9%	5,2 p.p.

(*) No 6M17 não considera despesas não recorrentes da consultoria Falconi e gastos com reestruturação. No 6M18 não considera créditos tributários extemporâneos de exercícios anteriores. Os eventos tiveram seus respectivos efeitos tributários.

O EBITDA ajustado no 2T18 totalizou R\$ 40,7 milhões com margem de 25,2%, um aumento de 1,8 p.p. em relação ao 2T17. Nos 6M18, o EBITDA ajustado foi de R\$ 53,1 milhões, um crescimento de 58,5% em

relação ao mesmo período de 2017. Esses resultados refletem o crescimento das receitas com aumento da margem bruta, combinados com a diluição das despesas com vendas, gerais e administrativas.

Resultado Financeiro

R\$ Milhões	2T17	2T18	Var %	6M17	6M18	Var %
Resultado financeiro líquido	(2,8)	(3,8)	35,7%	(8,6)	(7,3)	-15,1%

A despesa financeira líquida do 2T18 somou R\$ 3,8 milhões, em linha com a despesa financeira líquida do 1T18 que foi de R\$ 3,5 milhões. Nos 6M18, a despesa financeira líquida somou R\$ 7,3 milhões, uma redução de

15,1% em relação ao mesmo período de 2017 e em linha com a redução do custo médio de dívida de 7,9% a.a. para 7,1% a.a. nos períodos.

Imposto de Renda e Contribuição Social

R\$ Milhões	2T17	2T18	Var %	6M17	6M18	Var %
Imposto de renda e contribuição social	(7,6)	(9,0)	18,4%	(3,5)	(8,8)	151,4%
Percentual sobre o Lucro antes do IR e CS	-33,8%	-29,9%	3,9 p.p.	-28,0%	-26,3%	1,7 p.p.

O imposto de renda e contribuição social no 2T18 foi de R\$ 9,0 milhões comparado a R\$ 7,6 milhões no 2T17. Nos 6M18, o IR e CS foi de R\$ 8,8 milhões, contra R\$ 3,5 milhões nos

6M17. Deve-se notar que a apuração de IR e CS é realizada sobre bases fiscais que divergem do resultado contábil.

Lucro Líquido

R\$ Milhões	2T17	2T18	Var %	6M17	6M18	Var %
Lucro ajustado	14,9	21,1	41,6%	9,0	24,7	174,4%
margin de lucro	10,8%	13,1%	2,3 p.p.	4,2%	9,7%	5,5 p.p.

O lucro líquido do 2T18 somou R\$ 21,1 milhões, um crescimento de 41,6% em relação ao 2T17. Nos 6M18, o lucro líquido foi de R\$ 24,7 milhões, um crescimento de 174,4% em relação ao mesmo período de 2017. Esses

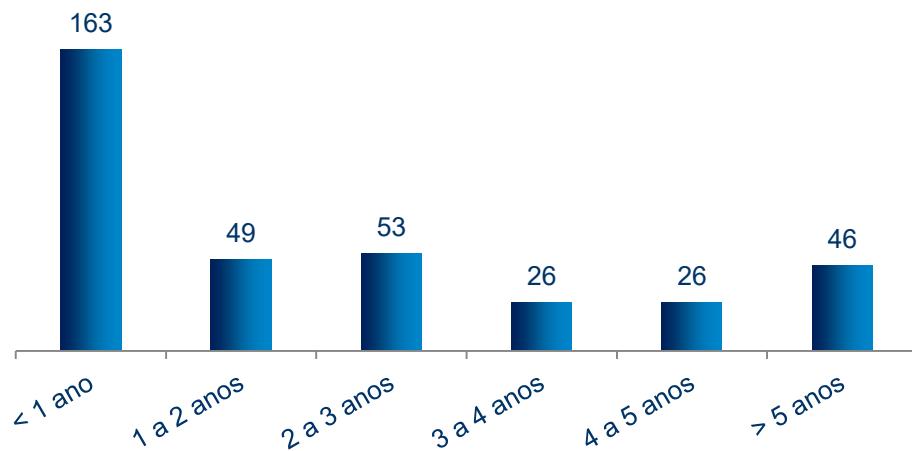
resultados são reflexos do crescimento do EBITDA pelos fatores comentados anteriormente somados à redução observada na despesa financeira líquida no semestre.

Endividamento

Em R\$ milhões	30/06/2017	30/06/2018
Circulante	97,2	164,5
Não circulante	216,3	200,8
Dívida Bruta	313,5	365,3
Instrumentos financeiros derivativos vinculados	12,0	(1,8)
Dívida Bruta considerando derivativos vinculados	325,5	363,5
(-) Caixa e equivalentes de caixa	110,1	135,5
Dívida Líquida	215,4	228,0
Custo médio ponderado da dívida (ano) ¹	7,90%	7,14%
Dívida líquida/EBITDA anual ajustado LTM	4,24	1,84

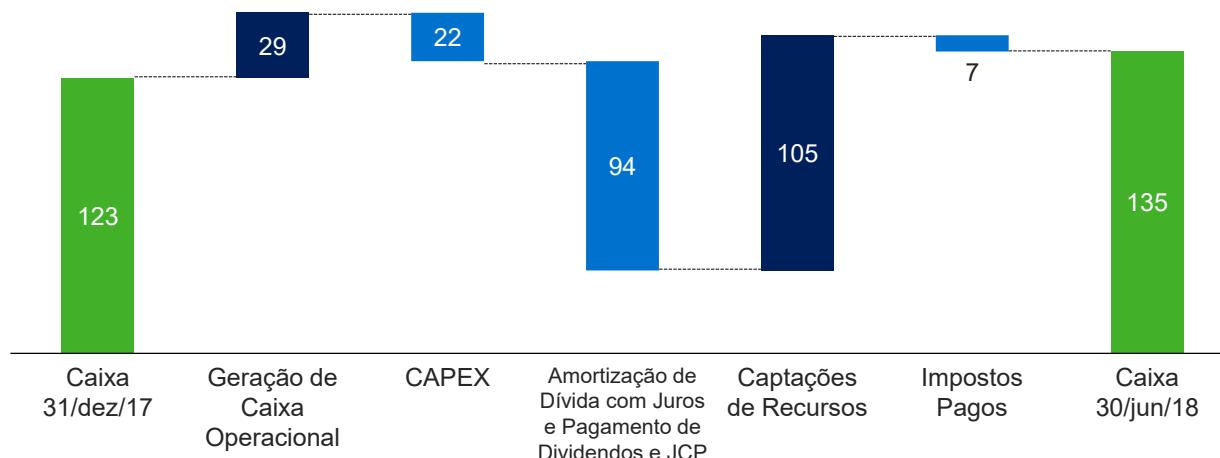
¹ Dívida líquida bancária considerando derivativos vinculados e custos de fianças bancárias

Aging do endividamento bancário*



*Considera o período entre 1º de julho e 30 de junho e dívidas acrescidas de derivativos.

Posição de Caixa



Nos 6M18, houve geração operacional de caixa de R\$ 29 milhões, que foi impactada por aumento nos volumes de estoques em função de maiores compras de insumos na China e pela produção de lotes-piloto para as novas vacinas contra febre aftosa de 2ml que precisam ser aprovadas pelo MAPA. Destacam-se, ainda,

a amortização de dívidas, pagamentos de juros, dividendos e JCP totalizando R\$ 94 milhões, além de captações de R\$ 105 milhões. O custo médio de dívida foi de 7,14% a.a., contabilizando os custos de derivativos e fianças associadas, em 30 de junho de 2018.



Lançamentos em 2018

Pareun

Indicação: Pareun é indicado para o tratamento de infecções bacterianas e problemas articulares que acometem os equinos. Disponível em embalagens de 100 mL, esse produto inovador é um salto tecnológico para o mercado.



A primeira Amicacina para uso veterinário do País.

Classe Terapêutica:

Antimicrobiano

Segmento:

Equinos

Mês lançado:

Fevereiro de 2018

Dentro do modelo de P&D com inovação aberta estabelecemos parcerias estratégicas. Nesse contexto, lançamos o SiloSolve MC, fruto da parceria com a dinamarquesa Chr. Hansen

SiloSolve® MC

inoculante bacteriano feito com embasamento científico, comprovado por pesquisas e formulado para dominar a fermentação, garantindo:
Redução de microrganismos patogênicos na silagem;
Maior recuperação de matéria seca;
Aumento da palatabilidade da silagem;
Produção de leite ou carne mais eficiente.



Mantém a silagem fresca e a rentabilidade em alta por mais tempo.

Classe Terapêutica:

Nutricional

Segmento:

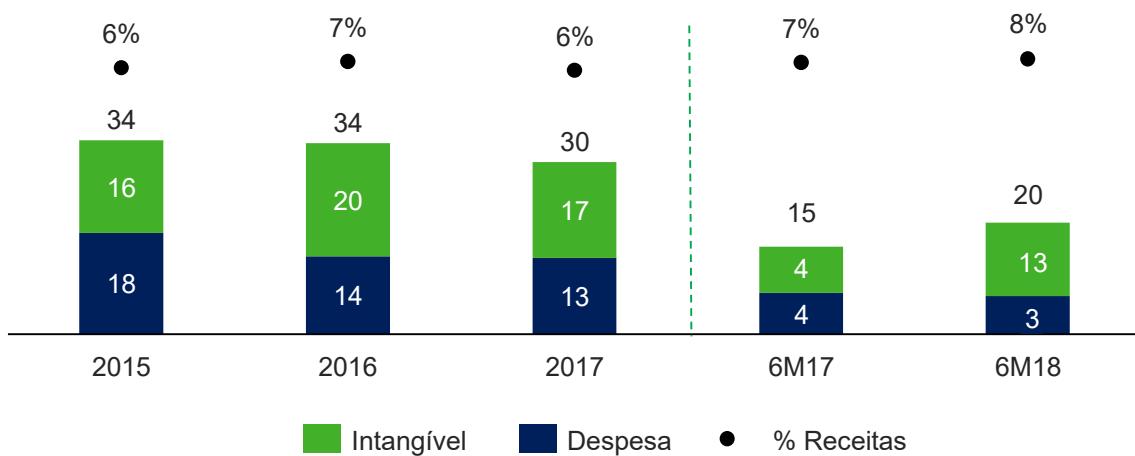
Bovinos

Mês lançado:

Junho de 2018

Investimentos em Pesquisa e Desenvolvimento

Nos 6M18, foram investidos 8% da receita líquida em P&D, totalizando R\$ 20 milhões. No gráfico abaixo, é possível verificar os investimentos totais da Companhia em P&D de 2015 até 2018.



Demonstração do resultado ajustada (R\$ milhares)	2T17	6M17	2T18	6M18
<u>Receita</u>	137.932	213.118	161.603	253.541
<u>Custo das vendas*</u>	(66.277)	(101.730)	(75.231)	(114.616)
<u>Lucro bruto</u>	71.655	111.388	86.372	138.925
<u>Despesas com vendas*</u>	(40.174)	(75.381)	(42.151)	(77.593)
<u>Despesas gerais e administrativas*</u>	(8.250)	(17.354)	(9.862)	(20.020)
<u>Outras receitas (despesas), líquidas*</u>	2.030	2.474	(394)	(460)
<u>Lucro operacional</u>	25.261	21.127	33.965	40.852
<u>Receitas financeiras</u>	1.805	3.103	1.364	3.500
<u>Despesas financeiras</u>	(4.370)	(8.433)	(5.220)	(10.451)
<u>Instrumentos financeiros derivativos, líquidos</u>	2.641	(3.061)	6.329	5.014
<u>Variações cambiais, líquidas</u>	(2.842)	(232)	(6.307)	(5.403)
<u>Resultado financeiro</u>	(2.766)	(8.623)	(3.834)	(7.340)
<u>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</u>	22.495	12.504	30.131	33.512
<u>Imposto de renda e contribuição social - Correntes e Diferidos*</u>	(7.541)	(3.459)	(9.052)	(8.809)
<u>Lucro líquido do período ajustado</u>	14.954	9.045	21.079	24.703

(*) Não considera despesas classificadas como não recorrentes, e seus respectivos efeitos tributários.

Demonstração do resultado - societária (R\$ milhares)	2T17	6M17	2T18	6M18
<u>Receita</u>	137.932	213.118	161.603	253.541
<u>Custo das vendas</u>	(67.269)	(102.722)	(75.231)	(114.616)
<u>Lucro bruto</u>	70.663	110.396	86.372	138.925
<u>Despesas com vendas</u>	(40.174)	(75.381)	(42.151)	(77.593)
<u>Despesas gerais e administrativas</u>	(10.159)	(20.798)	(9.862)	(20.020)
<u>Outras receitas (despesas), líquidas</u>	2.030	2.474	4.416	4.350
<u>Lucro operacional</u>	22.360	16.691	38.775	45.662
<u>Receitas financeiras</u>	1.805	3.103	1.364	3.500
<u>Despesas financeiras</u>	(4.370)	(8.433)	(5.220)	(10.451)
<u>Instrumentos financeiros derivativos, líquidos</u>	2.641	(3.061)	6.329	5.014
<u>Variações cambiais, líquidas</u>	(2.842)	(232)	(6.307)	(5.403)
<u>Resultado financeiro</u>	(2.766)	(8.623)	(3.834)	(7.340)
<u>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</u>	19.594	8.068	34.941	38.322
<u>Imposto de renda e contribuição social - Correntes e Diferidos</u>	(6.555)	(1.951)	(10.687)	(10.444)
<u>Lucro líquido do período</u>	13.039	6.117	24.254	27.878

Demonstração do fluxo de caixa (R\$ milhares)	6M17	6M18
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	8.068	38.322
Ajustes de:		
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	148	125
Provisão para perdas e baixas de estoques	7.024	5.166
Provisão (reversão) de provisão de devoluções sobre vendas	(2.863)	167
Reversão de provisão de bonificações a clientes	(780)	(967)
Depreciação e amortização	12.417	12.109
Provisão para impairment do ativo intangível	(279)	
Reversão de provisão de descontos sobre vendas de vacinas contra febre aftosa	(2.443)	
Resultado nas baixas de imobilizado	(52)	110
Resultado nas baixas de ativo intangível	(1.476)	170
Variações monetárias, cambiais e juros, líquidos	8.262	16.189
Instrumentos financeiros derivativos	3.061	(5.014)
Provisão de contingências	(320)	(206)
Opcões de ações outorgadas	655	361
Variação no capital circulante		
Contas a receber de clientes	52.163	18.106
Estoques	(11.657)	(57.510)
Tributos a recuperar	(4.049)	(10.626)
Outros ativos	256	(805)
Fornecedores	5.076	14.570
Tributos a recolher	(1.127)	(1.993)
Outros passivos	2.408	1.017
Caixa gerado pelas (aplicado nas) operações	74.492	29.291
Juros pagos	(6.837)	(9.149)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(1.695)	(7.247)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	65.960	12.895
Fluxos de caixa das atividades de investimentos		
Aplicações de recursos em ativos intangíveis	(8.335)	(13.132)
Aquisição de imobilizado	(7.733)	(9.764)
Valor recebido pela venda de imobilizado	618	969
Valor recebido pela venda de ativos intangíveis	4.254	220
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos	(11.196)	(21.707)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos		
Obtenção de empréstimos e financiamentos	39.950	105.353
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(44.494)	(66.487)
Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio		(10.847)
Instrumentos financeiros derivativos realizados	(10.466)	(7.282)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos	(15.010)	20.737
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa, líquido	39.754	11.925
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	70.325	123.360
Perdas cambiais sobre caixa e equivalentes de caixa	(10)	166
Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício	110.069	135.451

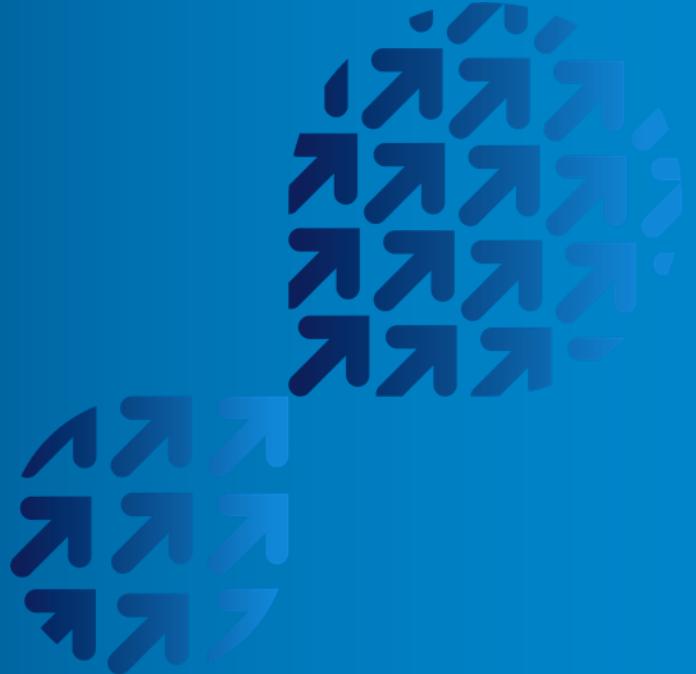
Balanço Patrimonial (R\$ milhares)	31/12/2017	30/06/2018
Ativo		
Ativo Circulante	407.296	460.485
Caixa e equivalentes de caixa	123.360	135.451
Contas a receber de clientes	160.663	143.858
Instrumentos financeiros derivativos		1.845
Estoques	108.578	162.050
Tributos a recuperar	4.748	6.162
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	4.177	4.319
Partes relacionadas	256	465
Outros ativos	5.514	6.335
Ativo Não circulante	402.931	425.861
Realizável a longo prazo	69.343	78.108
Tributos a recuperar	49.664	59.534
Imposto de renda e contribuição social diferidos	12.412	11.257
Estoques	5.137	5.607
Outros ativos	2.130	1.710
Permanente	333.588	347.753
Intangível	86.721	93.658
Imobilizado	246.867	254.095
Total do ativo	810.227	886.346
Passivo e patrimônio líquido		
Passivo Circulante	276.517	247.938
Fornecedores	27.915	43.482
Instrumentos financeiros derivativos	9.179	
Empréstimos e financiamentos	190.233	164.455
Salários e encargos sociais	22.180	26.457
Tributos a recolher	4.153	2.872
Imposto de renda e contribuição social a pagar	578	783
Dividendos e juros sobre o capital próprio	9.051	
Partes relacionadas	168	173
Comissões sobre as vendas	4.931	4.082
Outros passivos	8.129	5.634
Passivo Não circulante	128.074	206.343
Instrumentos financeiros derivativos	1.272	
Empréstimos e financiamentos	122.867	200.781
Provisão para contingências	3.935	3.941
Imposto de renda e contribuição social diferidos		1.621
Total do passivo	404.591	454.281
Total Patrimônio líquido	405.879	432.046
Participação dos não controladores	(243)	19
Total do passivo e do patrimônio líquido	810.227	886.346



(A free translation of the original in Portuguese)

Results for 2Q18 and 1H18

(A free translation of the original in Portuguese)



Our Purpose

Reimagining
animal health

- ☐ Net revenue increased by 17% in the quarter and reached R\$ 162 million
- ☐ Adjusted EBITDA in the quarter increased by 26% and totaled R\$ 41 million with an EBITDA margin of 25%
- ☐ Accumulated EBITDA for the 12-month period totaled R\$ 124 million
- ☐ Gross margin increased by 1.4 p.p. and reached 53% in the quarter

Conference Call

In Portuguese with simultaneous translation into English

August 8, 2018

3:00 p.m. (BRT) / 2:00 p.m. (US EST)

Telephone:

Brazil: +55 11 2188-0155

Other countries: +1 646 843-6054

Password: Ourofino

Investor Relations

Kleber Gomes

Bruno Menegazzo

Telephone:

(16) 3518-2000

Website

ri.ourofino.com

(A free translation of the original in Portuguese)

CONTENTS

Message from management	5
Financial performance.....	6
Net revenue	7
Gross profit and gross margin	8
Selling, general and administrative expenses.....	9
EBITDA and EBITDA margin.....	9
Finance result.....	10
Income tax and social contribution.....	10
Profit.....	10
Indebtedness	11
Cash position.....	12
Launches in 2018.....	13
Investments in research and development.....	13
Statement of income	15
Statement of cash flows.....	16
Balance sheet.....	17



(A free translation of the original in Portuguese)

Cravinhos, August 7, 2018 – Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. (the “Company” or “Ourofino”) (B3: OFSA3), which is mainly engaged in the research, development, production and sale of veterinary drugs, vaccines and other products for production and companion animals, announces its financial results for the period ended June 30, 2018 (2Q18 and 1H18).

Message from management

We are pleased to deliver robust financial results for one more quarter, showing a strong growth in our net revenues, improvement in gross margin, dilution of expenses, and EBITDA and net margins at levels that are among the highest we have ever recorded. Our net revenues rose for the fifth quarter in a row. EBITDA in the second quarter of 2018 equaled that for the fourth quarter in 2017, as the highest in the Company's history, even considering the typical seasonality of the industry, according to which the second half and especially the fourth quarter always show the highest figures. EBITDA in the last 12 months reached the highest level during the Company's 31 years of operations.

With respect to the production animals segment, net revenue increased by 21% in the quarter and totaled R\$ 129 million, and this result was due to higher sales volumes combined with an increase in prices put in place the beginning of 2018. It should be noted that the sales policies reestablished in the last two years were maintained, ensuring the sustainability of the indicators achieved. Our sales team was fundamental to this result and we would like to publicly highlight its importance.

As regards the companion animals segment, we delivered a 34% increase in net revenues in the quarter. This increase occurred both in volume - as a result of our demand generation strategy, with a growth in veterinary visitation teams - and in the prices of our products. In addition, we have noted that the gradual improvement in the macroeconomic scenario has had a positive impact on this segment.

With regard to international operations, in line with the Company's internationalization plan, operations in Mexico and Colombia increased by 48% in net revenues in the quarter and accounted for more than 70% of revenues from this segment in the year. We remain optimistic about the growth opportunities in these countries, considering that we still have products in the registration phase and the investments to increase the sales team are expected to improve current results.

The improvements in net revenue, EBITDA and profit assure us that all the management actions that were implemented are in fact adding value to the Company. The achievements in recent quarters combined with the expansion of the market, which has strong growth drivers, have been the fuel for us to continue working hard to achieve the goals that were set. We thank you all for your confidence in our work.

Jardel Massari
CEO

Kleber Gomes
CFO and IRO

Financial performance

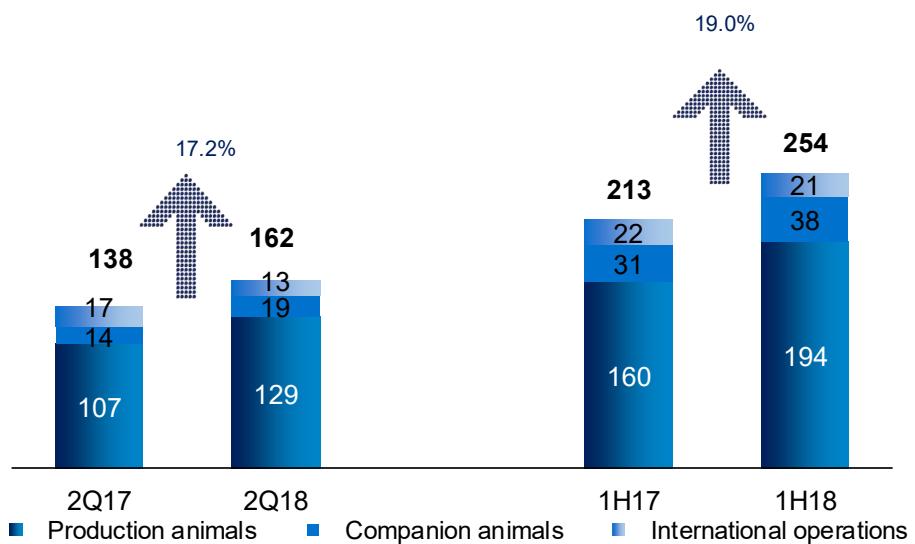
R\$ million	2Q17	2Q18	Variation %	1H17	1H18	Variation %
Net revenue	137.9	161.6	17.2%	213.1	253.5	19.0%
Cost of sales	(66.2)	(75.3)	13.7%	(101.7)	(114.6)	12.7%
Gross profit	71.7	86.3	20.4%	111.4	138.9	24.7%
(gross margin)	52.0%	53.4%	1.4 p.p.	52.3%	54.8%	2.5 p.p.
Expenses*	(46.4)	(52.4)	12.9%	(90.3)	(98.1)	8.6%
Operating profit	25.3	33.9	34.0%	21.1	40.8	93.4%
(operating margin)	18.3%	21.0%	2.7 p.p.	9.9%	16.1%	6.2 p.p.
Finance result, net	(2.8)	(3.8)	35.7%	(8.6)	(7.3)	-15.1%
Income tax and social contribution*	(7.6)	(9.0)	18.4%	(3.5)	(8.8)	151.4%
Adjusted profit	14.9	21.1	41.6%	9.0	24.7	174.4%
(adjusted profit margin)	10.8%	13.1%	2.3 p.p.	4.2%	9.7%	5.5 p.p.
Adjusted EBITDA	32.3	40.7	26.0%	33.5	53.1	58.5%
(adjusted EBITDA margin)	23.4%	25.2%	1.8 p.p.	15.7%	20.9%	5.2 p.p.

(*) In 1H17, does not include non-recurring expenses related to the consulting services from Falconi and restructuring expenditures. In 1H18, does not include extemporaneous tax credits related to prior years. These events gave rise to their related tax effects.



Net revenue

R\$ million	2Q17	2Q18	Variation %	1H17	1H18	Variation %
Net sales revenue	137.9	161.6	17.2%	213.1	253.5	19.0%
Production animals	106.5	129.4	21.5%	160.3	194.4	21.3%
Companion animals	14.4	19.3	34.0%	30.8	38.3	24.4%
International operations	17.0	12.9	-24.1%	22.0	20.8	-5.5%



In 2Q18, the Company presented net revenues of R\$ 161.6 million, an increase of 17.2% in comparison with 2Q17. In 1H18, net revenue was R\$ 253.5 million, an increase of 19.0% in comparison with 1H17. Please find below our comments on the performance of the segments in which we operate:

- The Production Animals segment presented a net revenue of R\$ 129.4 million in 2Q18, an increase of 21.5% in comparison with 2Q17. In 1H18, net revenue was R\$ 194.4 million, an increase of 21.3%. These increases were due to increases in volumes and price gains in the product line.
- The Companion Animals segment presented a net revenue of R\$ 19.3 million in 2Q18, an increase of 34.0% in comparison with 2Q17.

In 1H18, net revenue was R\$ 38.3, an increase of 24.4% in comparison 1H17. These results were due to increases in volumes and price gains in the product line.

The International Operations segment presented a net revenue of R\$ 12.9 million in 2Q18, a decrease of 24.1% in comparison with 2Q17. In 1H18, net revenue was R\$ 20.8 million, a decrease of 5.5%. The increase in combined revenues in Mexico and Colombia was 48% in the quarter and 51% in the six-month period. The decrease related to sales of vaccines against foot-and-mouth disease to customers in Bolivia and Paraguay, which amounted to R\$ 5.3 million in 2017, and did not occur in 2018.

Gross profit and gross margin

R\$ million	2Q17	2Q18	Variation %	1H17	1H18	Variation %
Gross profit	71.7	86.3	20.4%	111.4	138.9	24.7%
(gross margin)	52.0%	53.4%	1.4 p.p.	52.3%	54.8%	2.5 p.p.
Gross profit - production animals	53.2	63.2	18.8%	78.3	97.4	24.4%
(gross margin - production animals)	50.0%	48.8%	-1.2 p.p.	48.8%	50.1%	1.3 p.p.
Gross profit - companion animals	10.3	14.3	38.8%	21.9	27.8	26.9%
(gross margin - companion animals)	71.5%	74.1%	2.6 p.p.	71.1%	72.6%	1.5 p.p.
Gross profit - international operations	8.2	8.7	6.1%	11.2	13.6	21.4%
(gross margin - international operations)	48.2%	67.4%	19.2 p.p.	50.9%	65.4%	14.5 p.p.

In 2Q18, gross margin was 53.4%, an increase of 1.4 p.p. in comparison with 2Q17. In 1H18, gross margin was 54.8%, an increase of 2.5 p.p. in comparison with 1H17.

- The Production Animals segment presented a gross margin of 48.8% in 2Q18, a decrease of 1.2 p.p. in comparison with 2Q17, as a result of a mix with a higher share of vaccines against foot-and-mouth disease. In 1H18, the gross margin was 50.1%, an increase of 1.3 p.p., which shows price gains in the six-month period.
- The Companion Animals segment presented a gross margin of 74.1% in 2Q18, an

increase of 2.6 p.p. in comparison with 2Q17. In 1H18, gross margin was 72.8%, an increase of 1.5 p.p. These results show price gains in the periods.

- The International Operations segment presented a gross margin of 67.4% in 2Q18, an increase of 19.2 p.p. in comparison with 2Q17. In 1H18, gross margin was 65.4%, an increase of 14.5 p.p.. These results show a better mix, since revenues from vaccines against foot-and-mouth disease were recorded in 2017 only, in addition to foreign exchange gains.



Selling, general and administrative expenses

R\$ million	2Q17	2Q18	Variation %	1H17	1H18	Variation %
Selling, general and administrative and other expenses	(46.4)	(52.4)	12.9%	(90.3)	(98.1)	8.6%
Percentage of net revenue	33.6%	32.4%	-1.2 p.p.	42.4%	38.7%	-3.7 p.p.

In 2Q18, selling, general and administrative expenses totaled R\$ 52.4 million, with a dilution of 1.2 p.p. in comparison with 2Q17. In 1H18, these expenses totaled R\$ 98.1 million, with a dilution of 3.7 p.p. in comparison with 1H17.

These figures continue to show the result of the cost optimization strategy adopted by the Company during the last two years, combined with the continuous increase in revenues for the recent quarters.

EBITDA and EBITDA margin

R\$ million	2Q17	2Q18	Variation %	1H17	1H18	Variation %
Adjusted profit	14.9	21.1	41.6%	9.0	24.7	174.4%
(+) Non-recurring results, net of IRPJ/CSLL*	(1.9)	3.2	-268.4%	(2.9)	3.2	-210.3%
Profit for the period	13.0	24.3	86.9%	6.1	27.9	357.4%
(+) Finance result, net	2.8	3.8	35.7%	8.6	7.3	-15.1%
(+) Income tax and social contribution	6.6	10.6	60.6%	2.0	10.4	420.0%
(+) Depreciation and amortization	7.0	6.8	-2.9%	12.4	12.3	-0.8%
EBITDA	29.4	45.5	54.8%	29.1	57.9	99.0%
Non-recurring effects*	2.9	(4.8)	-265.5%	4.4	(4.8)	-209.1%
Adjusted EBITDA	32.3	40.7	26.0%	33.5	53.1	58.5%
Net sales revenue	137.9	161.6	17.2%	213.1	253.5	19.0%
EBITDA margin	21.3%	28.2%	6.9 p.p.	13.7%	22.8%	9.1 p.p.
Adjusted EBITDA margin	23.4%	25.2%	1.8 p.p.	15.7%	20.9%	5.2 p.p.

(*) In 1H17, does not include non-recurring expenses related to the consulting services from Falconi and restructuring expenditures. In 1H18, does not include extemporaneous tax credits related to prior years. These events gave rise to their related tax effects.

In 2Q18, adjusted EBITDA totaled R\$ 40.7 million, with a margin of 25.2%, an increase of 1.8 p.p. in comparison with 2Q17. In 1H18, adjusted EBITDA was R\$ 53.1 million, an increase of 58.5% in comparison with 1H17.

These results show an increase in revenues with an increase in the gross margin, combined with the dilution of selling, general and administrative expenses.

Finance result

R\$ million	2Q17	2Q18	Variation %	1H17	1H18	Variation %
Finance result, net	(2.8)	(3.8)	35.7%	(8.6)	(7.3)	-15.1%

In 2Q18, net finance costs totaled R\$ 3.8 million, in line with net finance costs in 1Q18, which was R\$ 3.5 million. In 1H18, net finance costs totaled R\$ 7.3 million, a decrease of 15.1% in

comparison with 1H17, and in line with the decrease in the average cost of debt from 7.9% p.a. to 7.1% p.a. in the periods.

Income tax and social contribution

R\$ million	2Q17	2Q18	Variation %	1H17	1H18	Variation %
Income tax and social contribution	(7.6)	(9.0)	18.4%	(3.5)	(8.8)	151.4%
Percentage of profit before IRPJ and CSLL	-33.8%	-29.9%	3.9 p.p.	-28.0%	-26.3%	1.7 p.p.

In 2Q18, income tax and social contribution was R\$ 9.0 million in comparison with R\$ 7.6 million in 2Q17. In 1H18, income tax and social contribution was R\$ 8.8 million, against R\$ 3.5 million in 1H17. It should be noted that the

calculation of Corporate Income Tax (IRPJ) and Social Contribution on Net Income (CSLL) is carried out on tax bases that differ from the accounting result.

Profit

R\$ million	2Q17	2Q18	Variation %	1H17	1H18	Variation %
Adjusted profit	14.9	21.1	41.6%	9.0	24.7	174.4%
profit margin	10.8%	13.1%	2.3 p.p.	4.2%	9.7%	5.5 p.p.

In 2Q18, profit totaled R\$ 21.1 million, an increase of 41.6% in comparison with 2Q17. In 1H18, profit was R\$ 24.7 million, an increase of 174.4% in comparison with 1H17. These results

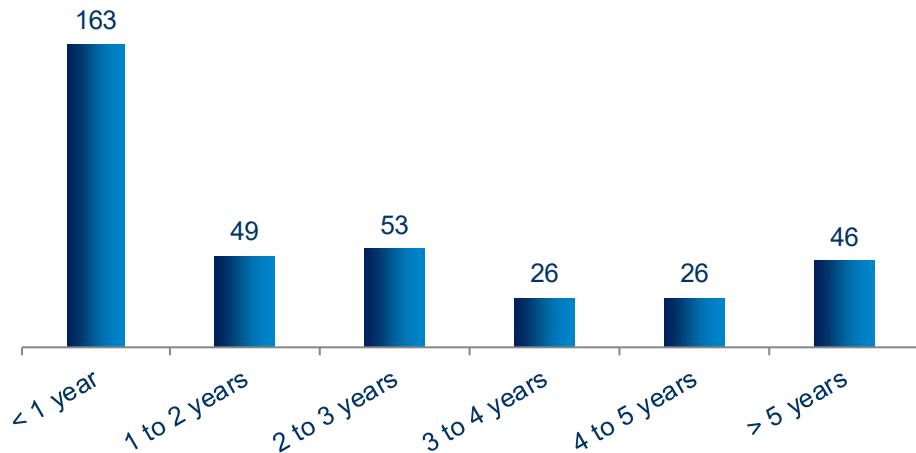
show an increase in EBITDA due to the previously mentioned factors, and a decrease in net finance costs in the six-month period.

Indebtedness

	In R\$ million	6/30/2017	6/30/2018
Current		97.2	164.5
Non-current		216.3	200.8
Gross debt		313.5	365.3
Related derivative financial instruments		12.0	(1.8)
Gross debt considering related derivatives		325.5	363.5
(-) Cash and cash equivalents		110.1	135.5
Net debt		215.4	228.0
Weighted average cost of debt (year) ¹		7.90%	7.14%
Net debt/Adjusted annual EBITDA (LTM)		4.24	1.84

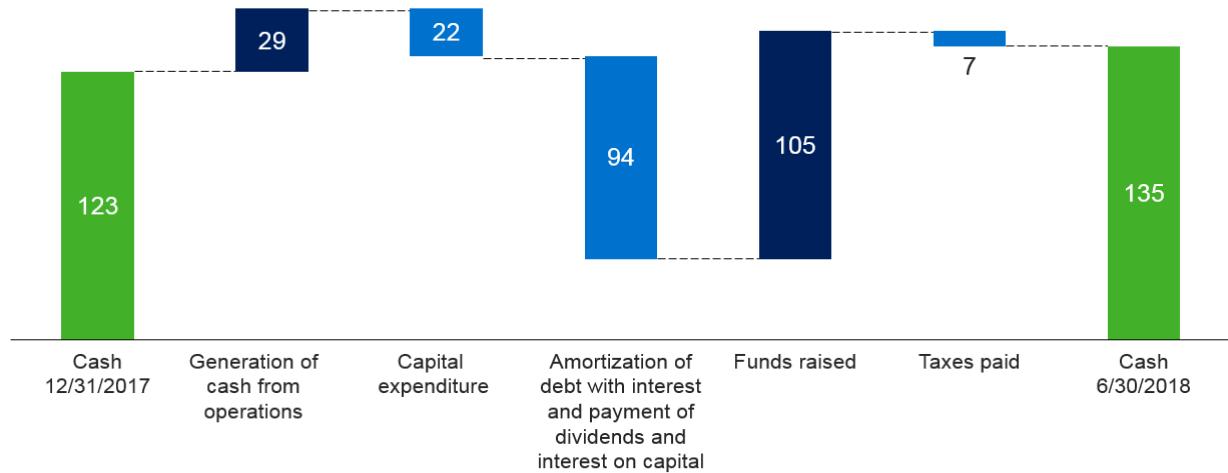
¹ Net bank debt considering related derivatives and bank guarantee costs

Bank debt aging*



*Considers the period between July 1 and June 30 and debt plus derivatives.

Cash position



In 1H18, there was a generation of cash from operations of R\$ 29 million, which felt the impact of the increase in the volumes of inventories due to the higher purchases of inputs in China and the production of pilot batches of the new vaccines against foot-and-mouth disease (2ml dose), which are required to be approved by

MAPA. We would also emphasize the amortization of debts, payment of interest, dividends and interest on capital totaling R\$ 94 million, in addition to the raising of funds of R\$ 105 million. At June 30, 2018, the average cost of debt was 7.14%, considering the costs of derivatives and associated guarantees.



Launches in 2018

Pareun

Indications: Prescribed for the treatment of bacterial infections and joint problems that affect the horses. Available in 100ml packages. This innovative product represents a big technological leap for the market.



The first Amikacin for veterinary use in Brazil.

Therapeutic class:
Antimicrobial

Segment:
Horses

Launched in:
February
2018

Under the R&D model in accordance with the open innovation approach we established strategic partnerships. Accordingly, we launched SiloSolve MC, resulting from the partnership with the Danish company Chr. Hansen.

SiloSolve® MC

Science-based, research-proven bacterial inoculant formulated to improve fermentation, leading to:
Reduced pathogenic microorganisms in silage;
Improved recovery of dry matter;
Increased palatability of silage;
Increased efficiency of milk or meat production.



Therapeutic class:
Nutritional

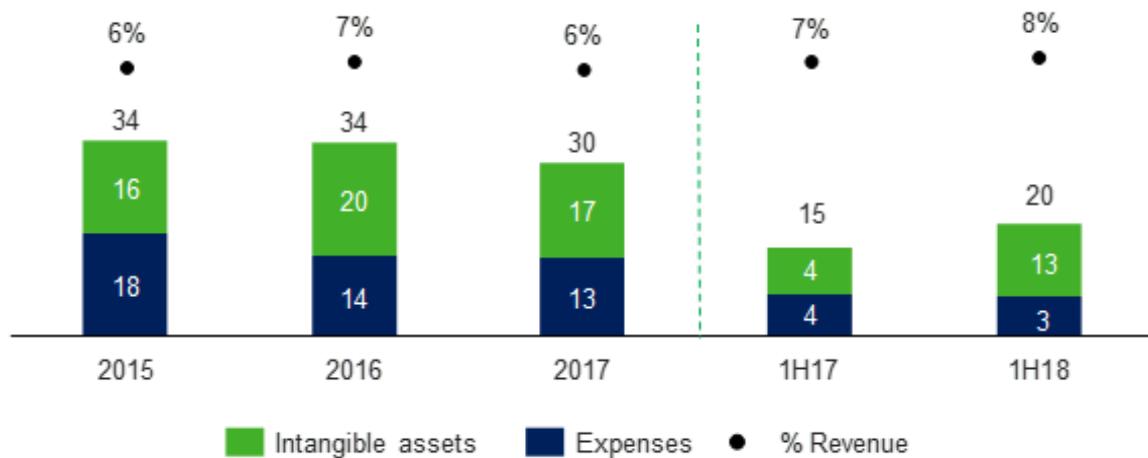
Segment:
Cattle

Launched in:
June 2018

Keeps silage fresh and profits on the rise for longer.

Investments in research and development

In 1H18, 8% of the net revenue was invested in R&D, totaling R\$ 20 million. The chart below shows the Company's total investments in R&D from 2015 to 2018.



Adjusted statement of income (R\$ thousands)	2Q17	1H17	2Q18	1H18
Revenue	137,932	213,118	161,603	253,541
Cost of sales*	(66,277)	(101,730)	(75,231)	(114,616)
Gross profit	71,655	111,388	86,372	138,925
Selling expenses*	(40,174)	(75,381)	(42,151)	(77,593)
General and administrative expenses*	(8,250)	(17,354)	(9,862)	(20,020)
Other income (expenses), net*	2,030	2,474	(394)	(460)
Operating profit	25,261	21,127	33,965	40,852
Finance income	1,805	3,103	1,364	3,500
Finance costs	(4,370)	(8,433)	(5,220)	(10,451)
Derivative financial instruments, net	2,641	(3,061)	6,329	5,014
Foreign exchange variations, net	(2,842)	(232)	(6,307)	(5,403)
Finance result	(2,766)	(8,623)	(3,834)	(7,340)
Profit before income tax and social contribution	22,495	12,504	30,131	33,512
Current and deferred income tax and social contribution*	(7,541)	(3,459)	(9,052)	(8,809)
Adjusted profit for the period	14,954	9,045	21,079	24,703

(*) Does not include non-recurring expenses and their related tax effects.

Corporate statement of income (R\$ thousands)	2Q17	1H17	2Q18	1H18
Revenue	137,932	213,118	161,603	253,541
Cost of sales	(67,269)	(102,722)	(75,231)	(114,616)
Gross profit	70,663	110,396	86,372	138,925
Selling expenses	(40,174)	(75,381)	(42,151)	(77,593)
General and administrative expenses	(10,159)	(20,798)	(9,862)	(20,020)
Other income, net	2,030	2,474	4,416	4,350
Operating profit	22,360	16,691	38,775	45,662
Finance income	1,805	3,103	1,364	3,500
Finance costs	(4,370)	(8,433)	(5,220)	(10,451)
Derivative financial instruments, net	2,641	(3,061)	6,329	5,014
Foreign exchange variations, net	(2,842)	(232)	(6,307)	(5,403)
Finance result	(2,766)	(8,623)	(3,834)	(7,340)
Profit before income tax and social contribution	19,594	8,068	34,941	38,322
Current and deferred income tax and social contribution*	(6,555)	(1,951)	(10,687)	(10,444)
Profit for the period	13,039	6,117	24,254	27,878

Statement of cash flows (R\$ thousands)	1H17	1H18
Cash flows from operating activities		
Profit before income tax and social contribution	8,068	38,322
Adjustments for:		
Provision for impairment of trade receivables	148	125
Provision for inventory losses and write-offs	7,024	5,166
Changes in the provision for sales returns	(2,863)	167
Reversal of the provision for bonuses to customers	(780)	(967)
Depreciation and amortization	12,417	12,109
Provision for impairment of intangible assets	(279)	
Reversal of the provision for discounts on sales of vaccines against foot-and-mouth disease	(2,443)	
Result on disposal of property, plant and equipment	(52)	110
Result on disposal of intangible assets	(1,476)	170
Interest and monetary and exchange variations, net	8,262	16,189
Derivative financial instruments	3,061	(5,014)
Provision for contingencies	(320)	(206)
Stock options granted	655	361
Changes in working capital		
Trade receivables	52,163	18,106
Inventories	(11,657)	(57,510)
Taxes recoverable	(4,049)	(10,626)
Other assets	256	(805)
Trade payables	5,076	14,570
Taxes payable	(1,127)	(1,993)
Other liabilities	2,408	1,017
Cash provided by (used in) operations	74,492	29,291
Interest paid	(6,837)	(9,149)
Income tax and social contribution paid	(1,695)	(7,247)
Net cash inflow (outflow) from operating activities	65,960	12,895
Cash flows from investing activities		
Investments in intangible assets	(8,335)	(13,132)
Purchases of property, plant and equipment	(7,733)	(9,764)
Proceeds from sale of property, plant and equipment	618	969
Proceeds from sale of intangible assets	4,254	220
Net cash inflow (outflow) from investing activities	(11,196)	(21,707)
Cash flows from financing activities		
Proceeds from borrowings	39,950	105,353
Repayment of borrowings	(44,494)	(66,487)
Payment of dividends and interest on capital		(10,847)
Realized derivative financial instruments	(10,466)	(7,282)
Net cash inflow (outflow) from financing activities	(15,010)	20,737
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	39,754	11,925
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	70,325	123,360
Exchange losses on cash and cash equivalents	(10)	166
Cash and cash equivalents at the end of the year	110,069	135,451

Balance sheet (R\$ thousands)	12/31/2017	6/30/2018
Assets		
Current assets	407,296	460,485
Cash and cash equivalents	123,360	135,451
Trade receivables	160,663	143,858
Derivative financial instruments		1,845
Inventories	108,578	162,050
Taxes recoverable	4,748	6,162
Income tax and social contribution recoverable	4,177	4,319
Related parties	256	465
Other assets	5,514	6,335
Non-current assets	402,931	425,861
Long-term receivables	69,343	78,108
Taxes recoverable	49,664	59,534
Deferred income tax and social contribution	12,412	11,257
Inventories	5,137	5,607
Other assets	2,130	1,710
Permanent assets	333,588	347,753
Intangible assets	86,721	93,658
Property, plant and equipment	246,867	254,095
Total assets	810,227	886,346
Liabilities and equity		
Current liabilities	276,517	247,938
Trade payables	27,915	43,482
Derivative financial instruments	9,179	
Borrowings	190,233	164,455
Salaries and social charges	22,180	26,457
Taxes payable	4,153	2,872
Income tax and social contribution payable	578	783
Dividends and interest on capital	9,051	
Related parties	168	173
Commissions on sales	4,931	4,082
Other liabilities	8,129	5,634
Non-current liabilities	128,074	206,343
Derivative financial instruments	1,272	
Borrowings	122,867	200,781
Provision for contingencies	3,935	3,941
Deferred income tax and social contribution		1,621
Total liabilities	404,591	454,281
Total equity	405,879	432,046
Non-controlling interests	(243)	19
Total liabilities and equity	810,227	886,346

