



Relatório da Administração – 2015

Aos Acionistas,

A administração da Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. (“Companhia”) e suas controladas (conjuntamente denominadas “Ouro Fino” ou “Grupo”) submete à apreciação de V.Sas. o presente relatório da administração, as demonstrações financeiras individuais e consolidadas e o parecer dos auditores independentes, relativos ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2015.

Referidas demonstrações financeiras foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas internacionais de relatório financeiro (*IFRS*), emitidas pelo *International Accounting Standards Board (IASB)*.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Encerramos o ano de 2015 obtendo o resultado esperado e com crescimento consistente. Nossas receitas aumentaram 23,6%, atingindo R\$ 534,0 milhões, tivemos um aumento de 21,3% do EBITDA, que somou R\$ 119,1 milhões, e um aumento de 27,7% no lucro líquido, que totalizou R\$ 69,2 milhões.

O segmento de animais de produção teve um crescimento em suas receitas de 25,9%, totalizando R\$ 435,7 milhões, e refletindo ganho de *share* em várias linhas, bem como incremento de faturamento relativo aos 7 novos produtos lançados. Destacamos, em especial, os lançamentos, em agosto, do Voss Performa, um endectocida à base da molécula Eprinomectina com foco no período de terminação do gado, e, em novembro, do Superhion, um ectoparasiticida inovador que alia o efeito de *knock-out* da molécula Fipronil com a proteção duradoura da molécula Fluzazuron.

Em animais de companhia, iniciamos no fim de 2015 o projeto “Ouro Fino Distribuição Pet”, que consiste no atendimento direto aos *petshops* e clínicas das regiões sul e oeste da cidade de São Paulo e tem como objetivo ser referência de trabalho para os 42 distribuidores da rede atual, assim como promover treinamentos para aperfeiçoamento e práticas de gestão para diversos públicos do mercado de animais de companhia no Brasil.

Avançamos em 2015 no processo estratégico de internacionalização. No México, expandimos nossa operação, com aumento da equipe comercial e incremento da base de clientes. Na Colômbia, adquirimos em setembro o distribuidor local, ampliamos a equipe comercial e iniciamos o processo de registro de novos produtos. Continuamos trabalhando para consolidar a nossa presença internacional e mostrar resultados consistentes ao longo dos próximos períodos.

Avançamos substancialmente na construção da nova planta de produtos biológicos e continuamos em linha com o planejamento para obter as licenças e começar a produção das novas vacinas no início de 2017.

Por fim, como consequência do nosso trabalho, fomos reconhecidos como a melhor empresa veterinária das Américas Latina e do Sul de 2015 em prêmio concedido pela Animal Pharm.

Seguimos entusiasmados com o nosso negócio e agradecemos a todos pela confiança depositada em nosso trabalho.

Dolivar Coraucci Neto
CEO

Fábio Lopes Júnior
CFO e Diretor de Relações com Investidores



Relatório da Administração – 2015

Breve Histórico

A Companhia é uma sociedade anônima de capital aberto, registrada no Novo Mercado da BM&FBovespa S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros, com sede em Cravinhos, estado de São Paulo. Foi constituída em 10 de abril de 2014 e tem como objeto social e atividade preponderante a participação em sociedades que atuam na indústria de saúde animal (produção e comercialização de medicamentos, vacinas e outros produtos veterinários) por meio de 3 segmentos de negócio:

- **Animais de Produção:** Representa a fabricação e comercialização no mercado interno de medicamentos, vacinas e outros produtos veterinários para bovinos, suínos, aves, ovinos, equinos e caprinos e prestação de serviços de industrialização para outras empresas do setor;
- **Animais de Companhia:** Representa a fabricação e comercialização no mercado interno de medicamentos e outros produtos veterinários para cães e gatos;
- **Operações Internacionais:** Representa a fabricação e comercialização no mercado externo, principalmente para América Latina, de medicamentos, vacinas e outros produtos veterinários para animais de produção e de companhia.

O atendimento aos segmentos de atuação é realizado por meio de um portfólio completo de produtos para saúde animal, composto por 119 produtos veterinários e aproximadamente 4.200 clientes, incluindo revendas agropecuárias, cooperativas, agroindústrias, produtores rurais e distribuidores presentes em todo o território nacional e no exterior. Dentre os clientes, o maior representa cerca de 4% da receita da companhia, não havendo, portanto, concentração que gere dependência com relação a clientes específicos.

O grupo econômico no qual a Companhia hoje se insere foi constituído em 1987 por seus sócios fundadores Norival Bonamichi e Jardel Massari, inicialmente com negócios voltados exclusivamente para a fabricação de medicamentos e outros produtos veterinários para animais de produção (bovinos, equinos, aves e suínos).

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

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

O ano de 2007 marcou o início dos investimentos para a entrada no segmento de biológicos, com a construção de uma moderna planta industrial (fábrica e laboratório biosseguro) para a produção de vacinas contra febre aftosa. As obras foram concluídas em outubro de 2008 e a certificação pela Comissão de Biossegurança do Ministério da Agricultura, Pecuária e Abastecimento – MAPA foi concedida em dezembro do mesmo ano. Essa certificação tornou a Ouro Fino apta para receber as sementes de vírus e iniciar o desenvolvimento da vacina. A licença para comercialização foi concedida pelo MAPA em outubro de 2010, após dois anos de desenvolvimento.



Relatório da Administração – 2015

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

Em 2014, após o cumprimento de diversas exigências legais, o Grupo concluiu o processo de oferta pública de distribuição primária e secundária de suas ações ordinárias. A oferta foi realizada em mercado de balcão não organizado, em conformidade com a Instrução CVM 400.

No ano de 2015, intensificamos nossas ações no mercado externo, fortalecendo a nossa presença no México com a ampliação da equipe comercial e aumento da base de clientes. Também concluímos em setembro o processo de aquisição do nosso distribuidor local na Colômbia, com objetivo de ampliar a presença da companhia nesse país.

Como consequência do nosso trabalho no ano, fomos reconhecidos como a melhor empresa das Américas Latina e do Sul de 2015 em prêmio concedido pela Animal Pharm. A premiação considerou aspectos como inovação, desenvolvimento e estratégias internacionais em negócios para sanidade animal.

Sobre o Mercado

A indústria de saúde animal compreende a fabricação e comercialização de medicamentos, vacinas e outros produtos destinados a animais de produção e animais de companhia. Neste mercado atuam empresas nacionais e multinacionais, sendo que os principais players multinacionais são também (ou foram) grandes empresas da indústria farmacêutica de saúde humana com atuação global. Este mercado se divide basicamente em ruminantes, aves, suínos, cães e gatos, equinos e outros.

Tendo em vista que os ruminantes representam 55% do mercado total de saúde animal no Brasil (Fonte: Sindan), as vendas dos produtos veterinários para animais de produção são impactadas por uma sazonalidade característica do mercado, onde são observados dois momentos de maior concentração de vendas: Abril/Maio e Outubro/Novembro. Isso se deve às campanhas nacionais de vacinação contra a febre aftosa no rebanho bovino, com exceção para o estado de Santa Catarina. Como a vacinação é obrigatória, o pecuarista comumente procura associar a aplicação de outros produtos veterinários junto da vacina contra febre aftosa, racionalizando assim o manejo dos animais.

Neste cenário, a Ouro Fino fabrica soluções para bovinos, equinos, aves, suínos, caprinos, cães e gatos em todas as formas farmacêuticas: sólidos, líquidos, comprimidos, semissólidos, orais e injetáveis, além de vacinas.

No segmento de animais de produção, as soluções são anti-inflamatórios, antibióticos, anticoccidianos, antimastíticos, desinfetantes, ectoparasiticidas, endectocidas, endoparasiticidas, hemoparasiticidas, inoculantes, probióticos, suplementos, terapêuticos, produtos para a reprodução animal e vacinas.

Para o segmento de animais de companhia, as soluções são anestésicos, sedativos, anti-inflamatórios, antibióticos, antimicrobianos, dermatológicos, desinfetantes, ectoparasiticidas, endoparasiticidas, otológicos e suplementos.



Relatório da Administração – 2015

A demanda por produtos do segmento de animais de produção tem potencial de crescimento por fatores como baixo índice de tecnificação nas propriedades, potencial de difusão do uso de protocolos de reprodução, como a técnica de inseminação artificial por tempo fixo (IATF), e potencial de melhoramento genético do rebanho brasileiro.

O processo de expansão da fronteira agrícola sobre a área anteriormente destinada à pecuária e o aumento do preço da terra, que forçará a redução da pecuária extensiva, exigem que o pecuarista seja cada vez mais tecnificado para obter os melhores resultados em suas propriedades. Nesse contexto, o aumento da demanda por tecnologia torna-se fundamental para que o pecuarista mantenha seu negócio competitivo em termos de rentabilidade em comparação com as oportunidades apresentadas pela agricultura.

De acordo com dados da consultoria Agroconsult, este movimento pode ser percebido quando se comparam as áreas de pastagens em relação à produção de arrobas por hectares, onde nota-se uma redução da área destinada as pastagens com o aumento do número de arrobas produzida por hectare. Essa curva inversamente proporcional demonstra a tendência de tecnificação, ou seja, do maior uso de produtos para saúde animal a fim de melhorar a produtividade.

Outro aspecto a ser considerado é o baixo uso de protocolos de IATF, que aumentam a produtividade dos produtores. A taxa de desfrute, ou seja, a produção em arrobas ou cabeças em determinado espaço de tempo em relação ao rebanho inicial, é baixa se comparada a países mais desenvolvidos. Quanto maior a taxa de desfrute, maior a produção interna do rebanho. Posto isso, o incentivo ao uso de técnicas de reprodução como a IATF oferece vantagens como maior controle dos manejos nas propriedades com redução do intervalo entre os partos, otimização do uso da mão de obra, acompanhamento sistêmico do rebanho, menos descarte de animais por falta de prenhez, fatores diretamente ligados à produtividade nas fazendas. Há portanto, espaço para expansão do mercado e da companhia.

Neste cenário, a Ouro Fino mantém um Centro de Treinamento e Capacitação em Guatapará (SP) que recebe semanalmente alunos para as aulas dos cursos de reprodução animal onde são ministradas aulas teóricas e práticas, além da visita à sede. A capacitação para IATF tem duração de cinco dias e é credenciada com certificado pela Asbia (Associação Brasileira de Inseminação Artificial) aos alunos. Dessa maneira, a empresa contribui com o desenvolvimento das propriedades e constrói relacionamento e fidelização com os clientes que se beneficiam pela estrutura oferecida pela companhia.

Aliar produtos a serviços é uma tendência mercadológica e a Ouro Fino faz valer esta máxima já em sua missão, quando se propõe a oferecer ao mercado as melhores soluções em saúde animal, contribuindo para a alta performance da cadeia produtiva de proteína. Em suma, todo o investimento em tecnologia deve ser acompanhado de investimento em capacitação da mão de obra, outra oportunidade de mercado.

Além disso, o rebanho brasileiro passa por melhoramento genético com o aumento da utilização de raças europeias, que trazem precocidade, qualidade da carne e aumento de produtividade no leite, entre outras vantagens. A difusão desta genética gera a utilização de mais insumos, tendo em vista a maior susceptibilidade destes animais aos desafios sanitários atualmente enfrentadas no Brasil.

Para os animais de companhia, os fatores a serem considerados são o aumento do número de animais de companhia nos lares brasileiros: a faixa etária da população que mais cresce está entre 30 e 49 anos; a média de filhos por mulher caiu drasticamente; o número de idosos tem subido; há aumento dos domicílios que moram



Relatório da Administração – 2015

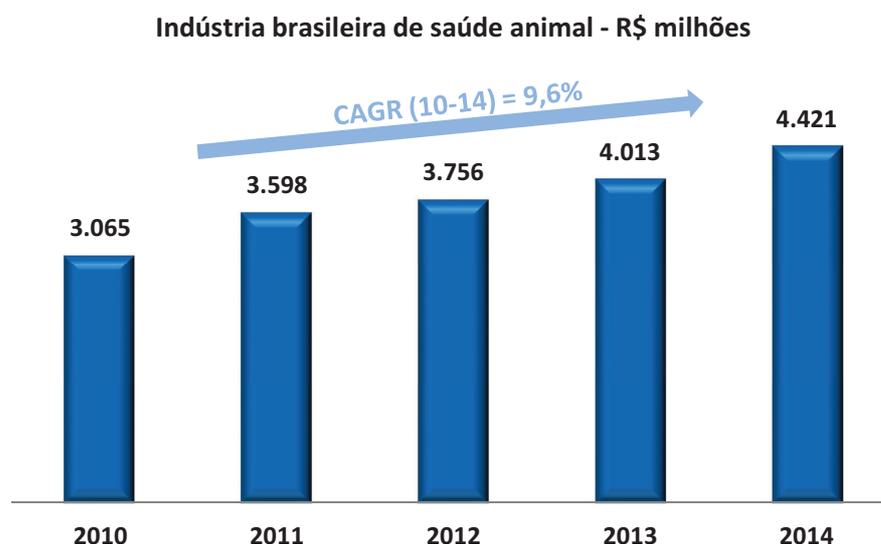
apenas uma pessoa, segundo mostra a Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílio (Fonte: Pnad). Com isso, há uma tendência deste nicho da população em adquirir animais de companhia pois neste contexto, ainda existe o fato da relação entre as famílias e seus animais de estimação ter se tornado cada vez mais emocional. A mudança de status dos pets é evidente. Eles deixaram de ser vistos como animais de estimação, os “amigos” dos donos, para se tornarem os animais de companhia, vistos como “membros da família” e ninguém deixa um ser que “ama” sem itens fundamentais, como comida, banho, cuidados com a saúde, vacinas, etc.

A Pesquisa Nacional de Saúde (PNS 2013) do Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) mostra que existem mais cachorros de companhia do que crianças no Brasil. Em quase 45% dos domicílios do país, o equivalente a 29 milhões de casa, há pelo menos um cachorro.

Em sua missão, a Ouro Fino declara trabalhar em prol da longevidade dos animais de companhia e está diretamente inserida neste contexto.

Todo este panorama e a mudança de perfil populacional possibilitam a expansão do mercado Pet de modo significativo, o que vem sendo observado com crescimento médio de aproximadamente 18% nos últimos 5 anos (Fonte: Sindicato Nacional da Indústria de Produtos para Saúde Animal - SINDAN).

Faturamento do Mercado Veterinário



Fonte: Sindan (site)

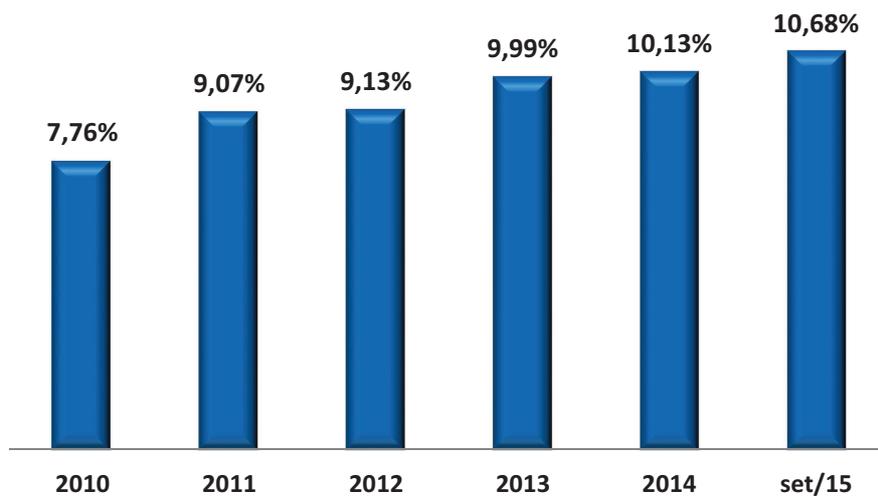
A Ouro Fino ocupa o terceiro lugar no ranking nacional de saúde animal e possui 9,93% de participação nesse mercado, no exercício fechado de 2014, de acordo com dados do Sindan.



Relatório da Administração – 2015

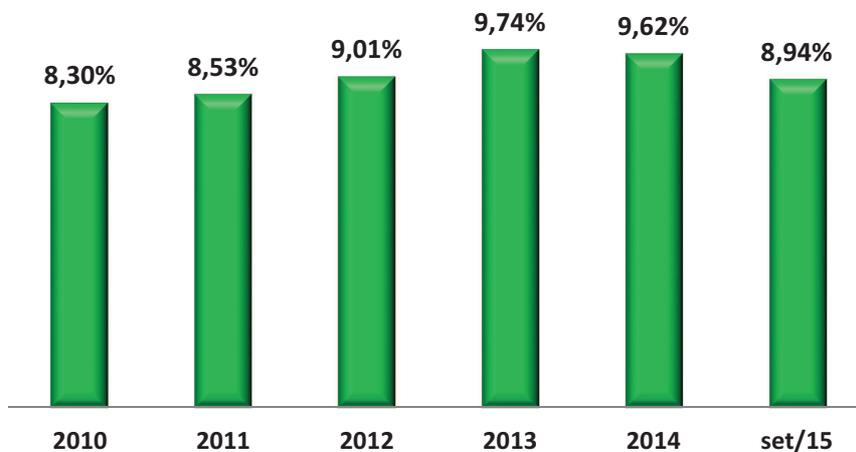
Evolução do Market Share da Companhia

Animais de Produção



Fonte: PPE Sindan (Ouro Fino)

Animais de Companhia



Fonte: PPE Sindan (Ouro Fino)



Relatório da Administração – 2015

Desempenho econômico e financeiro

Informações sobre as demonstrações financeiras

Tendo em vista que a Companhia foi constituída em 10 de abril de 2014, as demonstrações financeiras individuais e consolidadas (“consolidado”) de 2015 possuem informações de resultado comparativas que não representam de forma adequada a totalidade das operações do Grupo. Nesse contexto, para 2014, a Administração optou por apresentar em seu relatório de administração informações derivadas das demonstrações financeiras combinadas-consolidadas (“combinado”) das controladas da Companhia.

Referidas informações financeiras combinadas, relativas a 2014, também foram ajustadas para melhor refletir o lucro líquido das operações continuadas, ajustado por eventos extraordinários, em especial para considerar despesas da controladora, não incluídas no combinado, e para desconsiderar despesas específicas relacionadas ao processo de abertura de capital.

Desempenho financeiro

R\$ Milhões	2014	2015	Var %
Receita líquida	432,2	534,0	23,6%
Custo dos produtos vendidos	(171,9)	(236,6)	37,6%
Lucro bruto	260,3	297,4	14,3%
<i>(margem bruta)</i>	<i>60,2%</i>	<i>55,7%</i>	<i>-4,5 p.p.</i>
Despesas (*)	(179,6)	(199,5)	11,1%
Lucro operacional	80,7	97,9	21,3%
<i>(margem operacional)</i>	<i>18,7%</i>	<i>18,3%</i>	<i>-0,4 p.p.</i>
Resultado financeiro	(11,4)	(10,6)	-7,0%
Imposto de renda e contribuição social	(15,1)	(18,1)	19,9%
Lucro das operações continuadas ajustado	54,2	69,2	27,7%
<i>(margem lucro ajustado)</i>	<i>12,5%</i>	<i>13,0%</i>	<i>0,5 p.p.</i>
EBITDA ajustado	98,2	119,1	21,3%
<i>(margem EBITDA ajustado)</i>	<i>22,7%</i>	<i>22,3%</i>	<i>-0,4 p.p.</i>

(*) em 2014 considera ajustes relativos a despesas operacionais da controladora, não incluídas no combinado, e despesas relacionadas ao IPO.

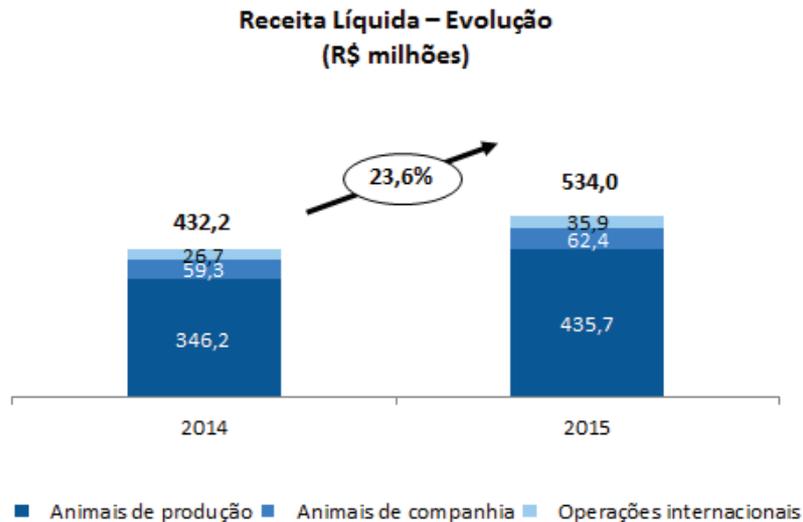
Receita Líquida

R\$ Milhões	2014	2015	Var %
Receita líquida das vendas	432,2	534,0	23,6%
Animais de produção	346,2	435,7	25,9%
Animais de companhia	59,3	62,4	5,2%
Operações internacionais	26,7	35,9	34,5%



Relatório da Administração – 2015

A Companhia apresentou receita líquida de R\$ 534,0 milhões em 2015, o que representa um crescimento de 23,6% frente a 2014.



- O segmento de **Animais de Produção** apresentou uma receita líquida de R\$ 435,7 milhões em 2015, com crescimento de 25,9%. Destacam-se, em 2015, a receita incremental relativa aos 7 lançamentos de novos produtos e o crescimento de vendas na atual linha de produtos com ganho de *share* em várias classes terapêuticas, principalmente na linha de antiparasitários.
- O segmento de **Animais de Companhia** obteve receita líquida de R\$ 62,4 milhões em 2015, com crescimento de 5,2% em relação a 2014. O desempenho abaixo das performances históricas reflete principalmente a decisão da Companhia de antecipar o projeto “Ouro Fino Distribuidora Pet” que fará atendimento direto aos *petshops* e clínicas das regiões sul e oeste da cidade de São Paulo e também tem como objetivo ser referência de trabalho para os outros 42 distribuidores da rede atual, com vendas já no 1º trimestre de 2016.
- O segmento de **Operações Internacionais** apresentou receita líquida de R\$ 35,9 milhões em 2015, com crescimento de 34,5%. Esse crescimento deve-se substancialmente ao aumento das vendas da controlada do México, que cresceram 72,2% em pesos mexicanos em relação ao ano anterior, refletindo o resultado da ampliação da equipe comercial e a expansão da base de clientes. Destaca-se, ainda, a retomada das vendas na Colômbia, após a aquisição do antigo distribuidor local no mês de setembro.

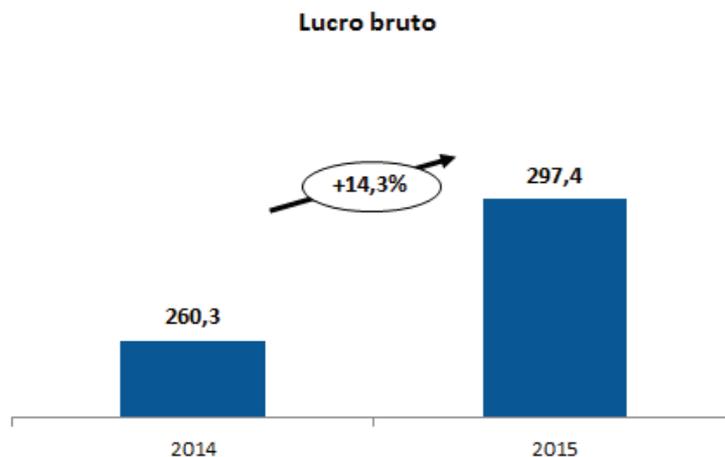


Relatório da Administração – 2015

Custo dos Produtos Vendidos, Lucro Bruto e Margem Bruta

R\$ Milhões	2014	2015	Var %
Custo dos produtos vendidos	(171,9)	(236,6)	37,6%
Lucro bruto	260,3	297,4	14,3%
<i>(margem bruta)</i>	60,2%	55,7%	-4,5 p.p.

O lucro bruto alcançou R\$ 297,4 milhões em 2015, um aumento de 14,3% na comparação com 2014. A redução da margem bruta nos períodos apresentados decorre, substancialmente, do não repasse integral aos preços dos aumentos de custos pela apreciação do dólar e pela inflação de 2015, da estratégia de priorização de ganho de *share* em alguns produtos, da comercialização de um *mix* menos favorável com maior participação de aves e suínos e por um pior cenário de preços das vacinas contra febre aftosa.



Despesas com vendas, gerais e administrativas

R\$ Milhões	2014	2015	Var %
Despesas com vendas, gerais e administrativas e outras	(179,6)	(199,5)	11,1%
<i>Percentuais sobre receita líquida</i>	41,6%	37,4%	-4,2 p.p.

Refletindo os esforços da Companhia para ter mais eficiência nas operações e reduzir gastos, o total das despesas com vendas, gerais e administrativas em 2015 cresceu em proporção menor que as receitas líquidas com diluição das despesas. Em 2015, o SG&A foi de R\$ 199,5 milhões, uma diluição de 4,2 p.p. sobre a receita líquida.

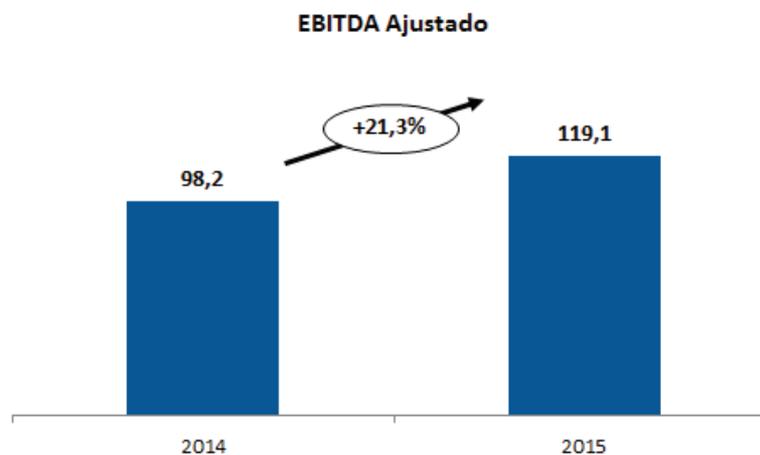


Relatório da Administração – 2015

EBITDA e margem EBITDA

R\$ Milhões	2014	2015	Var %
Lucro das operações continuadas	54,2	69,2	27,7%
(-) Operações descontinuadas	(1,2)		-100,0%
(+) Despesas operacionais da controladora	7,1		-100,0%
(-) Despesas relacionadas ao IPO	(8,8)		-100,0%
Lucro líquido do período	51,3	69,2	34,9%
(+) Resultado financeiro líquido	11,4	10,6	-7,0%
(+) Imposto de renda e contribuição social	15,1	18,1	19,9%
(+) Depreciação e amortização	16,7	20,1	20,4%
EBITDA	94,5	118,0	24,9%
(+) Operações descontinuadas	1,2		-100,0%
(-) Despesas operacionais da controladora	(7,1)		-100,0%
(+) Despesas relacionadas ao IPO	8,8		-100,0%
(+) Outros	0,8	1,1	37,5%
EBITDA Ajustado	98,2	119,1	21,3%
Receitas líquidas das vendas	432,2	534,0	23,6%
margem EBITDA	21,9%	22,1%	0,2 p.p.
margem EBITDA Ajustado	22,7%	22,3%	-0,4 p.p.

O EBITDA Ajustado em 2015 apresentou um crescimento de 21,3% em relação a 2014, com margem EBITDA Ajustado de 22,3% e um total de R\$ 119,1 milhões. Esse resultado reflete o crescimento das receitas e a diluição do SG&A, que compensaram o recuo da margem bruta.





Relatório da Administração – 2015

Resultado Financeiro

R\$ Milhões	2014	2015	Var %
Resultado financeiro	(11,4)	(10,6)	-7,0%

A despesa financeira líquida em 2015 ficou em R\$ 10,6 milhões contra uma despesa líquida de R\$ 11,4 milhões em 2014. O aporte de capital decorrente do IPO foi utilizado parcialmente para liquidação das dívidas indexadas ao CDI, contribuindo para a melhoria do resultado financeiro em 2015 em relação a 2014.

Imposto de Renda e Contribuição Social

R\$ Milhões	2014	2015	Var %
Imposto de renda e contribuição social	15,1	18,1	19,9%
<i>Percentual sobre o Lucro antes do IR e CS</i>	<i>21,8%</i>	<i>20,7%</i>	<i>-1,1 p.p.</i>

O Imposto de Renda e Contribuição Social em 2015 foi de R\$ 18,1 milhões com alíquota efetiva de 20,7% e redução de 1,1 pontos percentuais em relação a 2014.

Lucro Líquido

R\$ Milhões	2014	2015	Var %
Lucro das operações continuadas	54,2	69,2	27,7%
<i>(margem lucro)</i>	<i>12,5%</i>	<i>13,0%</i>	<i>0,5 p.p.</i>

O lucro líquido em 2015 totalizou R\$ 69,2 milhões, um crescimento de 27,7% em relação a 2014, refletindo substancialmente a melhora do EBITDA Ajustado do período, em função do melhor desempenho dos negócios no ano.





Relatório da Administração – 2015

Endividamento

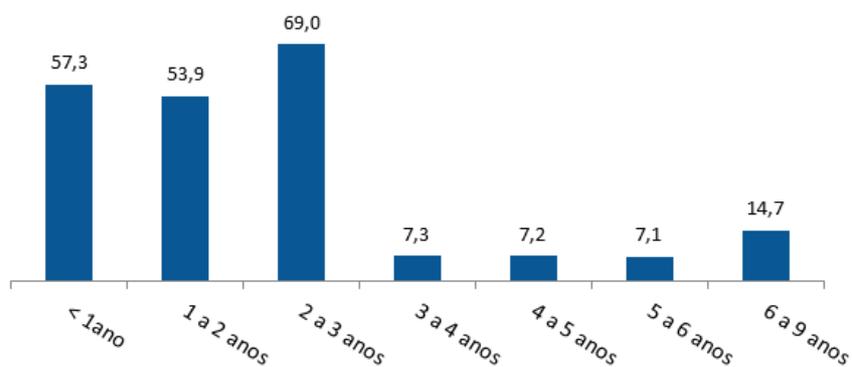
Em R\$ milhões	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2015
Circulante	103,1	57,3
Não circulante	112,6	159,2
Dívida Bruta	215,7	216,5
(-) Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	9,2	0,4
Dívida Líquida de derivativos	206,5	216,1
(-) Caixa e equivalentes de caixa ¹	72,5	23,4
Dívida Líquida	134,0	192,7
Custo médio da dívida (em dezembro)²	7,54%	7,98%
Dívida líquida/EBITDA anual ajustado	1,37	1,62

Notas:

¹ Em 2014, contempla o caixa de R\$ 6,1 da holding não incluído nas demonstrações combinadas.

² Custo médio apurado levando em consideração os instrumentos financeiros derivativos de proteção.

Aging do endividamento bancário



Aging do endividamento considera o ano entre 1º de janeiro e 30 de dezembro do ano.



Relatório da Administração – 2015

Unidades industriais

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

- Fábrica de medicamentos de saúde animal, considerada uma das mais modernas da América Latina, com aproximadamente 24.840m² de área construída. O projeto foi concebido conforme os preceitos das “*Good Manufacturing Practices (GMP)*”. São atendidos conceitos das normas aplicáveis do Ministério de Agricultura (MAPA) incorporando conceitos das mais rigorosas normas regulatórias mundiais como as emitidas pelo “*Food and Drugs Administration - FDA*”, dos Estados Unidos, e pela “*European Medicines Agency – EMA*”, da União Europeia.
- Fábrica de vacina contra febre aftosa, com aproximadamente 5.651m² de área construída e equipada com um laboratório biosseguro (nível Bio 4), certificada pelo MAPA – Ministério da Agricultura e Abastecimento, com capacidade de produção de 50 milhões de doses/ano.
- Planta de Biológicos (previsão de conclusão para o final de 2016), com aproximadamente 6.842m² de área construída. São atendidos conceitos das normas aplicáveis do Ministério de Agricultura (MAPA) incorporando conceitos das mais rigorosas normas regulatórias mundiais como as emitidas pelo “*Food and Drugs Administration - FDA*”, dos Estados Unidos, e pela “*European Medicines Agency – EMA*”, da União Europeia.

Pesquisa, Desenvolvimento e Inovação – PD&I

O grupo tem como uma de suas principais metas manter-se na vanguarda tecnológica do segmento, investindo continuamente em pesquisa, desenvolvimento e inovação. A estrutura de PD&I conta com 6 laboratórios internos para o desenvolvimento de novos produtos e uma equipe interna com aproximadamente 120 pessoas, formada por farmacêuticos, químicos, veterinários, biólogos e engenheiros.

Ademais, o grupo mantém parcerias com diversas universidades e centros de pesquisa, dentre eles: USP, UNIFRAN, IPT, EMBRAPA, FIOCRUZ, INSTITUTO BUTANTÃ, UNICAMP, UFSCAR, UCDB, UFV e UNESP. As parcerias e convênios firmados trazem como vantagem o acesso a um grande capital intelectual, inovação e tecnologia, bem como reciclagem dos métodos utilizados para o processamento dos produtos.



Relatório da Administração – 2015

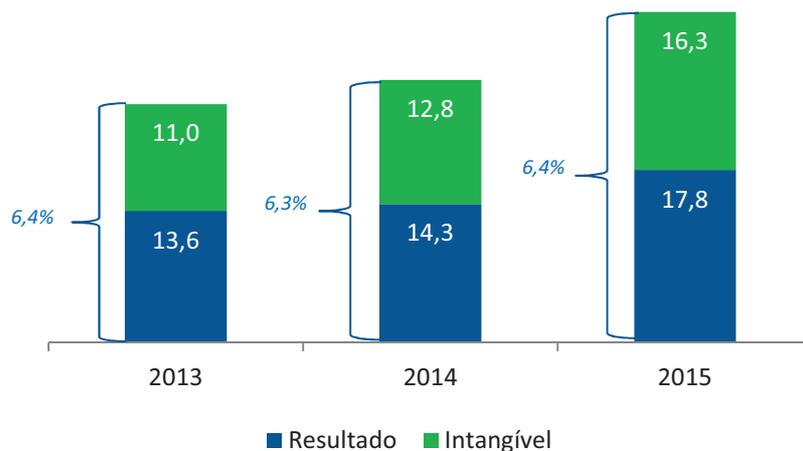
Em consonância com esses investimentos, lançamos 9 produtos no ano de 2015:

Lançamentos de 2015					
	Nome	Indicação	Categoria	Linha	Mês Lançado
	Lactofur	Combate as principais infecções que acometem bovinos (corte e leite) e suínos.	Antimicrobiano	Animais de Produção	mar/15
	Ciproloc <i>Vaca Seca</i>	Indicado para a cura e prevenção a mastite (inflamação da glândula mamária) no período seco para que o rebanho produza mais leite e de melhor qualidade.	Antimicrobiano	Animais de Produção	mar/15
	Isocox	Ajuda no tratamento de um problema conhecido como diarreia negra.	Outros	Animais de Produção	abr/15
	Trissulfin SID	Indicada para o tratamento de infecções dos tratos intestinal, urinário, respiratório, infecções de pele e ouvidos e ainda no tratamento das isosporoses caninas, causadas por agentes sensíveis a seu espectro de ação.	Antibiótico & Terapêutico	Animais de Companhia	jun/15
	Enfrent	Indicado para o tratamento e profilaxia da tristeza parasitária bovina (TPB).	Parasiticida	Animais de Produção	ago/15
	Voss Performa	Endectocida de amplo espectro à base de Eprinomectina para bovinos	Parasiticida	Animais de Produção	ago/15
	Doxifin Tabs	Antimicrobiano palatável à base de doxiciclina para cães e gatos	Antimicrobiano	Animais de Companhia	ago/15
	Superhion	Reúne os dois princípios-ativos mais modernos do mercado, Fluazuron e Fipronil, que agem no combate aos parasitas externos, carrapatos, bernes e mosca-dos-chifres	Parasiticida	Animais de Produção	nov/15
	Colosso Avicultura	Indicado para o controle das pragas nos galpões avícolas e associa ativos de alta segurança	Parasiticida	Animais de Produção	dez/15



Relatório da Administração – 2015

Em 2015, foram investidos aproximadamente 6,4% da receita líquida em PD&I, totalizando R\$ 34,1 milhões. No gráfico abaixo, é possível verificar os investimentos totais da Companhia de 2013 até 2015.



Governança Corporativa

Novo mercado: Realizamos nossa oferta pública inicial de ações (*IPO*) em outubro de 2014, participando do Novo Mercado da BM&FBovespa, seguimento da bolsa de valores com as maiores exigências em relação a transparência e práticas de governança corporativa. A listagem nesse segmento especial implica na adoção de um conjunto de regras societárias que ampliam os direitos dos acionistas, além da adoção de uma política de divulgação de informações mais transparente e abrangente.

Conselho de administração/Diretoria estatutária: O Conselho de administração é composto por cinco membros, dos quais três externos e independentes, segundo as definições do novo mercado. A diretoria executiva estatutária da Companhia é composta por dois diretores. A lista com o nome, descrição de cargo e breve currículo dos conselheiros e diretores pode ser encontrada no Formulário de Referência da Companhia, na seção de relação com investidores no [website www.ourofino.com/ri](http://www.ourofino.com/ri).

Conselho fiscal: O conselho fiscal é um órgão fiscalizador independente da diretoria e do conselho de administração, que busca, através dos princípios da transparência, equidade e prestação de contas, contribuir para o melhor desempenho da organização. É composto por três membros externos e independentes e suas atribuições estão previstas no artigo 163 da Lei 6.404/76 e no Estatuto da Companhia.

Comitê de auditoria estatutário: Órgão consultivo de assessoramento, vinculado diretamente ao Conselho de Administração, com a finalidade de: (i) analisar a contratação e destituição da auditoria independente, (ii) revisar e supervisionar as atividades da auditoria interna e externa, (iii) monitorar a qualidade e integridade dos mecanismos de controles internos e informações contábeis, (iv) avaliar e monitorar a exposição de risco, e (v) avaliar e monitorar, juntamente com a Administração e auditoria interna a adequação das transações com partes relacionadas. Atualmente, o Comitê de Auditoria é composto por 3 membros externos independentes eleitos pelo Conselho de Administração, sendo presidido por um membro independente do Conselho de Administração.



Relatório da Administração – 2015

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

Relacionamento com os auditores independentes: Em conformidade com a Instrução CVM nº 381/03, a Companhia e suas controladas adotam como procedimento formal, previamente à contratação de outros serviços profissionais que não os relacionados à auditoria contábil externa, consultar os auditores independentes, no sentido de assegurar-se que a realização da prestação destes outros serviços não venha a afetar sua independência e objetividade, necessárias ao desempenho dos serviços de auditoria independente. Neste contexto, durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2015, foram contratados os seguintes serviços adicionais:

Data da contratação	Natureza do serviço	Honorários	% em relação aos serviços de auditoria
Abr/2015	Emissão de <i>bringdown letter</i> por ocasião do exercício do <i>greenshoe IPO</i> .	R\$ 58,3 Mil	11,96%
Ago/2015	<i>Due Diligence</i> financeira, tributária, legal e trabalhista no processo de combinação de negócios com a Bracol Agronegócio SAS.	R\$ 159,4 Mil	32,68%
Set/2015	Avaliação de Riscos de Segurança da Informação e Estratégia de Proteção de Informações Sensíveis.	R\$ 25,8 Mil	5,29%

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

Declaração da diretoria estatutária: Em conformidade com o inciso VI do Artigo 25 da Instrução CVM nº 480/09, os diretores da Ouro Fino declaram que discutiram, reviram e concordaram com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes e com as demonstrações financeiras referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2015.

Recursos Humanos

A satisfação dos nossos colaboradores é um dos nossos principais valores e um diferencial competitivo. Uma vez satisfeitos, nossos colaboradores tornam-se motivados em busca de geração de valor ao negócio. Nesse contexto, as políticas de Recursos Humanos baseiam-se em um conjunto de ações alicerçadas em princípios que visam à captação e retenção de profissionais de acordo com as demandas dos negócios por meio de remuneração adequada, desenvolvimento profissional constante, segurança e bem-estar aos colaboradores. Em 31 de dezembro de 2015, o número de colaboradores era de aproximadamente 1.300 empregados, caracterizados por um perfil diversificado, jovem e dinâmico, sendo que 59% dos colaboradores possuem menos de 35 anos de idade.



Relatório da Administração – 2015

Cabe destacar, ainda, o bom nível educacional, com 55% dos colaboradores com curso superior ou acima (15% pós-graduados, 29% superior completo e 11% superior incompleto e/ou em andamento). O corpo diretivo, em especial, é formado por profissionais de reconhecida experiência profissional no mercado e na própria companhia.

Responsabilidade Social

Iniciamos em 2015 o estudo da implantação dos requisitos de responsabilidade social da norma SA 8000, com a estruturação de mecanismos para avaliar os impactos sociais positivos dos projetos desenvolvidos.

O objetivo da Norma é definir e guiar o compromisso da Ouro Fino com a responsabilidade social. Este compromisso implica na definição de níveis de desempenho esperados pela empresa com relação a cada requisito da norma SA 8000 e seu sistema de gestão de responsabilidade social, tanto em âmbito interno (aspectos controláveis e influenciáveis pela Ouro Fino), como em termos de padrões de conformidade esperados de seus clientes, fornecedores e subfornecedores. Esperamos que a gestão e o compromisso com a responsabilidade social sejam continuamente aprimorados, abrangendo toda cadeia de valor da empresa.

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

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

Com o programa “Jovens de Ouro” atendemos anualmente a 130 crianças na sede da Ouro Fino, com a missão de contribuir para o desenvolvimento e inclusão social de crianças carentes de escolas públicas por meio de ações que ocupam o tempo ocioso das crianças com práticas esportivas, desenvolvimento de atividades artísticas, responsabilidade ambiental, além de reforço alimentar e apoio às famílias. O Projeto “Cidadãos de Ouro” é uma extensão deste programa e atende anualmente 30 adolescentes por meio da formação de uma orquestra de flautas e aulas de cidadania. Nesta etapa de continuidade, os jovens são cadastrados para trabalharem, futuramente, como menores aprendizes (a partir dos 14 anos) nas empresas da região e na Ouro Fino.

Outro programa com foco em desenvolvimento social é o curso de inseminação artificial que oferecemos a profissionais de todo o Brasil, possibilitando o acesso ao conhecimento técnico, com certificação da Associação Brasileira de Inseminação Artificial - ASBIA, relativo ao campo de reprodução bovina. Investimos na capacitação deste pessoal arcando com todas as despesas como estadia, alimentação e materiais utilizados no curso. Contamos com o apoio de seis universidades e centros de pesquisa que contribuem na aplicação prática dos conceitos trabalhados em sala de aula. No último dia do treinamento, oferecemos aos participantes uma visita à nossa sede, para que conheçam o processo de fabricação dos produtos que utilizaram. Foram capacitadas 645 pessoas em 2015 e 567 pessoas em 2014.

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



Relatório da Administração – 2015

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

Meio ambiente

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

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

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

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

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

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

Para o ano de 2016, estamos nos posicionando em relação a gestão de mudanças climáticas, através do inventário de emissões de Gases de Efeito Estufa com metas de curto, médio e longo prazo.



Relatório da Administração – 2015

Considerações finais

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

**Ouro Fino Saúde Animal
Participações S.A.**

**Relatório dos auditores independentes
sobre as demonstrações financeiras
individuais e consolidadas
31 de dezembro de 2015**



Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Aos Administradores e Acionistas
Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A

Examinamos as demonstrações financeiras individuais da Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. (a "Companhia" ou "Controladora") que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as demonstrações financeiras consolidadas da Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. e suas controladas ("Consolidado") que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2015 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou por erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelo auditor e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e das divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou por erro.

Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de



Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui também a avaliação da adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. e da Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. e suas controladas em 31 de dezembro de 2015, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa, bem como o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

Outros assuntos

Informação suplementar - Demonstrações do Valor Adicionado

Examinamos também as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Ribeirão Preto, 18 de março de 2016

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5 "F"

Maurício Cardoso de Moraes
Contador CRC 1PRO35795/O-1 "T" SP

Índice

Demonstrações financeiras

Balço patrimonial	3
Demonstração do resultado	5
Demonstração do resultado abrangente	6
Demonstração das mutações no patrimônio líquido	7
Demonstração dos fluxos de caixa	8
Demonstração do valor adicionado	9

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras

Seção A – Informações gerais

1.1	Contexto operacional	10
1.2	Base de comparação	10
1.3	Mudanças nas políticas contábeis e divulgações	11
1.4	Consolidação	11

Seção B - Riscos

2	Estimativas, premissas e julgamentos contábeis críticos	11
3	Gestão de risco financeiro	13
3.1	Fatores de risco financeiro	13
3.2	Gestão de capital	17
3.3	Estimativa do valor justo	17

Seção C – Informações por segmento

4	Apresentação de informações por segmento	18
---	--	----

Seção D – Estrutura do Grupo

5	Investimentos	20
6	Combinação de negócios	25

Seção E – Notas relevantes selecionadas

7	Instrumentos financeiros por categoria	27
8	Qualidade do crédito dos ativos financeiros	27
9	Caixa e equivalentes de caixa	28
10	Instrumentos financeiros derivativos	29
11	Contas a receber de clientes	29
12	Estoques	30
13	Tributos a recuperar	30
14	Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos	31
15	Intangível	34
16	Imobilizado	36
17	Fornecedores	37
18	Empréstimos e financiamentos	37
19	Provisão para contingências	39
20	Patrimônio líquido	39
21	Receitas	43
22	Custos e despesas por natureza	44
23	Outras receitas (despesas), líquidas	44
24	Resultado financeiro	45
25	Despesa de imposto de renda e contribuição social	46
26	Lucro por ação	47
27	Benefícios a empregados	47

28	Saldos e transações com partes relacionadas	48
29	Cobertura de seguros	50
Seção F – Políticas contábeis		50
30	Resumo das principais políticas contábeis	50
30.1	Consolidação	50
30.2	Conversão de moeda estrangeira	51
30.3	Ativos financeiros	52
30.4	Instrumentos financeiros derivativos	53
30.5	Contas a receber de clientes	53
30.6	Estoques	53
30.7	Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido	53
30.8	Ativos intangíveis	54
30.9	Imobilizado	55
30.10	Impairment de ativos não financeiros	55
30.11	Fornecedores	55
30.12	Empréstimos e financiamentos	56
30.13	Benefícios a empregados	56
30.14	Reconhecimento da receita	56
30.15	Distribuição de dividendos e juros sobre o capital próprio	57
30.16	Novas normas que ainda estão em vigor	57

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Balanco patrimonial Em milhares de reais

Ativo	Nota	Controladora		Consolidado	
		2015	2014	2015	2014
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	9	468	11	23.380	72.453
Contas a receber de clientes	11			225.740	178.111
Instrumentos financeiros derivativos	10			22	10.376
Estoques	12			109.263	86.848
Tributos a recuperar	13	201	96	7.471	6.905
Imposto de renda e contribuição social a recuperar				1.020	2.486
Partes relacionadas	28	5.615	4.398	1.870	998
Outros ativos			12	9.611	7.439
		<u>6.284</u>	<u>4.517</u>	<u>378.377</u>	<u>365.616</u>
Não circulante					
Realizável a longo prazo					
Instrumentos financeiros derivativos	10			1.713	
Tributos a recuperar	13			32.322	22.529
Imposto de renda e contribuição social diferidos	14			5.558	1.920
Partes relacionadas	28		104.260		
Outros ativos				2.616	261
			<u>104.260</u>	<u>42.209</u>	<u>24.710</u>
Investimentos em controladas	5	391.110	231.169		
Intangível	15			78.690	66.300
Imobilizado	16			194.095	170.635
Total do ativo não circulante		<u>391.110</u>	<u>335.429</u>	<u>314.994</u>	<u>261.645</u>
Total do ativo		<u>397.394</u>	<u>339.946</u>	<u>693.371</u>	<u>627.261</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Balço patrimonial Em milhares de reais

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2015	2014	2015	2014
Passivo e patrimônio líquido					
Circulante					
Fornecedores	17			29.450	22.390
Instrumentos financeiros derivativos	10			1.297	12
Empréstimos e financiamentos	18			57.260	103.093
Salários e encargos sociais		99	64	24.333	24.912
Tributos a recolher		546	434	6.585	5.638
Imposto de renda e contribuição social a pagar				1.873	763
Dividendos e juros sobre o capital próprio	28	16.433	8.959	16.433	8.959
Partes relacionadas	28	119		660	
Comissões sobre as vendas				7.313	5.669
Outros passivos		16	420	4.790	5.468
		17.213	9.877	149.994	176.904
Instrumentos financeiros derivativos	10				1.164
Empréstimos e financiamentos	18			159.227	112.560
Provisão para contingências	19			3.841	2.664
Imposto de renda e contribuição social diferidos	14				3.812
				163.068	120.200
Total do passivo		17.213	9.877	313.062	297.104
Patrimônio líquido	20				
Capital social		298.889	298.889	298.889	298.889
Reserva de capital		(6.392)	(6.275)	(6.392)	(6.275)
Opções outorgadas		1.491		1.491	
Reservas de lucros		70.241	22.136	70.241	22.136
Ajustes de avaliação patrimonial		15.952	15.319	15.952	15.319
		380.181	330.069	380.181	330.069
Participação dos não controladores				128	88
Total do patrimônio líquido		380.181	330.069	380.309	330.157
Total do passivo e do patrimônio líquido		397.394	339.946	693.371	627.261

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Demonstração do resultado

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Nota	Controladora		Consolidado	
		Exercício findo em 31/12/2015	Período compreendido entre 10/04/2014 e 31/12/2014	Exercício findo em 31/12/2015	Período compreendido entre 10/04/2014 e 31/12/2014
Operações continuadas					
Receita	21			534.045	327.360
Custo das vendas	22			(236.684)	(133.411)
Lucro bruto				297.361	193.949
Despesas com vendas	22			(161.618)	(103.597)
Despesas gerais e administrativas	22	(1.688)	(6.763)	(39.882)	(28.168)
Resultado de equivalência patrimonial	5	71.332	44.813		
Outras receitas (despesas), líquidas	23	110	(331)	2.041	(5)
Lucro operacional		69.754	37.719	97.902	62.179
Receitas financeiras		4	51	26.872	22.638
Despesas financeiras		(566)	(50)	(37.507)	(30.712)
Resultado financeiro	24	(562)	1	(10.635)	(8.074)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		69.192	37.720	87.267	54.105
Imposto de renda e contribuição social	25				
Correntes				(25.237)	(9.840)
Diferidos				7.177	(5.387)
Lucro do exercício/período das operações continuadas		<u>69.192</u>	<u>37.720</u>	<u>69.207</u>	<u>38.878</u>
Operações descontinuadas					
Prejuízo do período de operações descontinuadas					(688)
Lucro líquido do exercício/período		<u>69.192</u>	<u>37.720</u>	<u>69.207</u>	<u>38.190</u>
Atribuível a:					
Acionistas da Companhia				69.192	37.720
Participação dos não controladores				15	470
				<u>69.207</u>	<u>38.190</u>
Lucro (prejuízo) por ação atribuível aos acionistas da Companhia durante o exercício/período (em Reais)	26				
Lucro (prejuízo) básico por ação					
De operações continuadas				1,28271	1,07876
De operações descontinuadas					(0,01932)
				<u>1,28271</u>	<u>1,05943</u>
Lucro (prejuízo) diluído por ação					
De operações continuadas				1,28105	1,07876
De operações descontinuadas					(0,01932)
				<u>1,28105</u>	<u>1,05943</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Demonstração do resultado abrangente Em milhares de reais

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>Exercício findo em 31/12/2015</u>	<u>Período compreendido entre 10/04/2014 e 31/12/2014</u>	<u>Exercício findo em 31/12/2015</u>	<u>Período compreendido entre 10/04/2014 e 31/12/2014</u>
Lucro líquido do exercício/período	69.192	37.720	69.207	38.190
Outros componentes do resultado abrangente				
Itens a serem posteriormente reclassificados para o resultado				
Variação cambial de investimento reflexo localizado no exterior	633	111	658	111
Total do resultado abrangente do exercício/período	<u>69.825</u>	<u>37.831</u>	<u>69.865</u>	<u>38.301</u>
Atribuível a:				
Acionistas da Companhia			69.825	37.831
Participação dos não controladores			<u>40</u>	<u>470</u>
			<u>69.865</u>	<u>38.301</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Demonstração das mutações do patrimônio líquido Em milhares de reais

	Nota	Atribuível aos acionistas da controladora							Participação dos não controladores	Total do patrimônio líquido
		Capital social	Reserva de capital	Opções outorgadas	Reservas de lucros		Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros acumulados		
					Reserva legal	Reserva de retenção de lucros				
Contribuições de acionistas										
Integralização de capital em 10 de abril de 2014		1						1		1
Incorporação de acervo líquido	20 (a)	188.626					15.208	203.834		203.834
Integralização de capital com incorporações de ações	20 (a)	3.819				(2.746)		1.073		1.073
Perda na aquisição de investimento	20 (a)					(3.368)		(3.368)		(3.368)
Aumento de capital com emissões de ações	20 (a)	106.443						106.443		106.443
Custo de captação	20 (b)		(6.275)					(6.275)		(6.275)
Participações dos não controladores									(382)	(382)
Total de contribuições de acionistas		298.889	(6.275)			(6.114)	15.208	301.708	(382)	301.326
Resultado abrangente do período										
Lucro líquido do período								37.720	37.720	470
Varição cambial de controlada no exterior							111	111		111
Total do resultado abrangente do período							111	37.720	37.831	470
Distribuições aos acionistas										
Destinações do lucro:										
Reserva legal	20 (c)				1.886			(1.886)		
Juros sobre o capital próprio e dividendos	20 (c)							(9.470)	(9.470)	(9.470)
Retenção de lucros para expansão	20 (c)					26.364		(26.364)		
Total de distribuições aos acionistas					1.886	26.364		(37.720)	(9.470)	(9.470)
Em 31 de dezembro de 2014		298.889	(6.275)		1.886	20.250	15.319	330.069	88	330.157
Em 1º de janeiro de 2015		298.889	(6.275)		1.886	20.250	15.319	330.069	88	330.157
Resultado abrangente do período										
Lucro líquido do exercício								69.192	69.192	15
Varição cambial de controlada no exterior							633	633		25
Total do resultado abrangente do período							633	69.192	69.825	40
Contribuições de acionistas										
Distribuição de dividendos adicionais de 2014	20 (c)							(3.931)	(3.931)	(3.931)
Opções de ações outorgadas	20 (e)			1.491				1.491		1.491
Custo de captação			(117)					(117)		(117)
Total de contribuições de acionistas			(117)	1.491				(2.557)		(2.557)
Distribuições aos acionistas										
Destinações do lucro:										
Reserva legal	20 (c)				3.460			(3.460)		
Juros sobre o capital próprio e dividendos	20 (c)							(17.156)	(17.156)	(17.156)
Retenção de lucros para expansão	20 (c)					48.576		(48.576)		
Total de distribuições aos acionistas					3.460	48.576		(69.192)	(17.156)	(17.156)
Em 31 de dezembro de 2015		298.889	(6.392)	1.491	5.346	64.895	15.952	380.181	128	380.309

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Demonstração dos fluxos de caixa Em milhares de reais

	Controladora		Consolidado	
	Exercício findo em 31/12/2015	Período compreendido entre 10/04/2014 e 31/12/2014	Exercício findo em 31/12/2015	Período compreendido entre 10/04/2014 e 31/12/2014
Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	69.192	37.720	87.267	53.417
Ajustes de:				
Provisão de créditos de liquidação duvidosa			1.105	190
Provisão (reversão) para perdas e baixas de estoques			(679)	2.842
Equivalência patrimonial	(71.332)	(44.813)		
Depreciação e amortização			20.132	11.313
Provisão para <i>impairment</i> do ativo intangível			407	776
Ganho na alienação de imobilizado e ativo intangível			(1.855)	(151)
Variações monetárias, cambiais e juros, líquidos			22.310	18.656
Instrumentos financeiros derivativos não realizados			(11.098)	(7.552)
Reversão de provisão de contingências			(27)	(1.254)
Outras perdas/ganhos			(377)	420
Opções de ações outorgadas	21		1.491	
Variação no capital circulante				
Contas a receber de clientes			(48.164)	(55.315)
Estoques			(22.723)	4.783
Tributos a recuperar	3	(8)	(9.841)	6.358
Outros ativos	23	(1.011)	(175)	(1.682)
Fornecedores			4.864	(16.747)
Tributos e taxas a recolher	54	433	976	(1.514)
Outros passivos	(230)	(4.102)	1.504	242
Caixa gerado pelas (aplicado nas) operações	(2.269)	(11.781)	45.117	14.782
Juros pagos			(7.785)	(7.914)
Imposto de renda e contribuição social pagos			(21.823)	(6.015)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	(2.269)	(11.781)	15.509	853
Fluxos de caixa das atividades de investimentos				
Adiantamentos para futuro aumento de capital	(28.400)	(104.260)		
Aquisição de investimento			(387)	
Aplicações de recursos em ativos intangíveis			(21.965)	(15.498)
Compras de imobilizado			(35.087)	(14.271)
Recebimento de dividendos e juros sobre o capital próprio	44.015	15.884		
Valor recebido pela venda de imobilizado			1.056	10.867
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos	15.615	(88.376)	(56.383)	(18.902)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos				
Aumento de capital		106.443		106.443
Custo de captação		(6.275)		(6.275)
Obtenção de empréstimos e financiamentos			97.158	61.369
Pagamentos de empréstimos e financiamentos			(112.888)	(61.589)
Obtenção de recursos de partes relacionadas - mútuo				8.600
Pagamento de partes relacionadas - mútuo				(32.640)
Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio	(12.889)		(12.889)	
Instrumentos financeiros derivativos realizados			19.860	
Caixa líquido aplicado nas (gerado pelas) atividades de financiamentos	(12.889)	100.168	(8.759)	75.908
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	457	11	(49.633)	57.859
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício/período	11		72.453	14.424
Ganhos cambiais sobre caixa e equivalentes de caixa			175	170
Caixa recebido na aquisição de investimentos			385	
Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício/período	468	11	23.380	72.453

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Demonstração do valor adicionado Em milhares de reais

	Controladora		Consolidado	
	Exercício findo em 31/12/2015	Período compreendido entre 10/04/2014 e 31/12/2014	Exercício findo em 31/12/2015	Período compreendido entre 10/04/2014 e 31/12/2014
Receitas				
Vendas brutas de produtos e serviços			586.158	362.558
Outras receitas			1.120	326
Receitas relativas à construção de ativos próprios			16.457	11.715
Provisão para créditos de liquidação duvidosa			(1.105)	(190)
			602.630	374.409
Insumos adquiridos de terceiros				
Custo dos produtos vendidos, das mercadorias e dos serviços prestados			(194.695)	(107.083)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(652)	(6.385)	(135.182)	(92.996)
Ganhos (perdas) de valores ativos, líquidos			679	(3.618)
	(652)	(6.385)	(329.198)	(203.697)
Valor adicionado bruto	(652)	(6.385)	273.432	170.712
Depreciação e amortização			(20.539)	(11.313)
Valor adicionado líquido produzido pela entidade	(652)	(6.385)	252.893	159.399
Valor adicionado recebido em transferência				
Resultado de equivalência patrimonial	71.332	44.813		
Receitas financeiras	4	51	26.932	22.638
Royalties	100	41	100	41
Outras	26		1.591	924
Valor adicionado total a distribuir	70.810	38.520	281.516	183.002
Distribuição do valor adicionado				
Pessoal				
Remuneração direta	864	318	96.000	59.001
Benefícios	4	2	18.374	10.643
FGTS			7.234	3.992
Impostos, taxas e contribuições				
Federais	695	430	46.884	32.907
Estaduais	1		1.009	5.694
Municipais			207	66
Remuneração de capitais de terceiros				
Juros	54	50	37.099	30.183
Aluguéis			4.656	1.760
Outras			846	566
Remuneração de capitais próprios				
Lucros retidos	52.759	28.761	52.759	28.761
Juros sobre capital próprio e dividendos	16.433	8.959	16.433	8.959
Participação dos não controladores			15	470
Valor adicionado distribuído	70.810	38.520	281.516	183.002

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Seção A – Informações gerais

1.1 Contexto operacional

A Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. (“Companhia”) é uma sociedade anônima de capital aberto, com sede em Cravinhos, Estado de São Paulo. A Companhia tem ações negociadas no Novo Mercado da BM&FBovespa S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros (“BM&FBovespa”).

A Companhia e suas controladas (conjuntamente, “o Grupo”) atuam no segmento de saúde animal, especificamente no desenvolvimento, produção e comercialização de medicamentos, vacinas e outros produtos veterinários para animais de produção e de companhia.

Foi constituída em 10 de abril de 2014 e em Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 30 de junho de 2014, foi aprovada a incorporação de acervo líquido das empresas Ouro Fino Saúde Animal Ltda. (e sua controlada Ouro Fino de México, S.A. de CV), Ouro Fino Agronegócio Ltda. e Ouro Fino Pet Ltda., a valores contábeis, no montante líquido de R\$ 188.626. Portanto, as demonstrações financeiras consolidadas no exercício findo em 2015 não são totalmente comparáveis com aquelas relativas ao período compreendido entre 10 de abril e 31 de dezembro de 2014.

A emissão dessas demonstrações financeiras individuais e consolidadas foi autorizado pelo Conselho de Administração em 17 de março de 2016.

1.2 Base de preparação

As demonstrações financeiras, individuais e consolidadas, foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e as normas internacionais de relatório financeiro (*International Financial Reporting Standards (IFRS)*), emitidas pelo *International Accounting Standards Board (IASB)*), e evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela administração na sua gestão.

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação dessas demonstrações financeiras estão apresentadas na Nota 30.

As demonstrações financeiras foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor e ajustadas para refletir o custo atribuído de terras e terrenos na data de transição para *IFRS/CPCs*, e que, no caso de ativos financeiros disponíveis para venda, outros ativos e passivos financeiros (inclusive instrumentos derivativos) é ajustado para refletir a mensuração ao valor justo.

A preparação das demonstrações financeiras requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e também o exercício de julgamento por parte da administração no processo de aplicação das políticas contábeis. Aquelas áreas que requerem maior nível de julgamento e possuem maior complexidade, bem como as áreas nas quais premissas e estimativas são significativas para as demonstrações financeiras individuais e consolidadas, estão divulgadas na Nota 2.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A apresentação da Demonstração do Valor Adicionado (DVA), individual e consolidada, é requerida pela legislação societária brasileira e pelas práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis a companhias abertas. As *IFRS* não requerem a apresentação dessa demonstração. Como consequência, pelas *IFRS*, essa demonstração está apresentada como informação suplementar, sem prejuízo do conjunto das demonstrações contábeis.

1.3 Mudanças nas políticas contábeis e divulgações

A seguinte alteração de norma e interpretação, vigente a partir de 1º de janeiro de 2015, que foi adotada pelo Grupo é:

- Revisão CPC 07 – Método de equivalência patrimonial.

As seguintes alterações de normas e interpretações, vigentes a partir de 1º de janeiro de 2015, que não tiveram impactos para o Grupo são:

- CPC 15/IFRS 3 – Combinação de negócios;
- CPC 46/IFRS 13 – Mensuração de valor justo;
- CPC 05/IAS 24 - Partes relacionadas;
- CPC 22/IFRS 8 – Informações por segmento.

Outras alterações e interpretações em vigor para 2015 não são relevantes para o Grupo.

1.4 Consolidação

A Companhia consolida todas as entidades sobre as quais detém o controle, descritas na Nota 5 (b), de acordo com o descrito na Nota 30.1.

Seção B - Riscos

2 Estimativas, premissas e julgamentos contábeis críticos

As estimativas e os julgamentos contábeis são continuamente avaliados e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, consideradas razoáveis para as circunstâncias.

Com base em premissas, o Grupo faz estimativas com relação ao futuro. Por definição, as estimativas contábeis resultantes raramente serão iguais aos respectivos resultados reais. As estimativas e premissas que apresentam um risco significativo, com probabilidade de causar um ajuste relevante nos valores contábeis de ativos e passivos para o próximo exercício social, estão contempladas a seguir.

(a) Valor justo de instrumentos financeiros derivativos

O valor justo de instrumentos financeiros derivativos é determinado mediante o uso de técnicas de avaliação. O Grupo usa seu julgamento para escolher diversos métodos e definir premissas que se baseiam principalmente nas condições de mercado existentes na data do balanço.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Provisão para créditos de liquidação duvidosa (*impairment*)

O *impairment* é estabelecido quando existe uma evidência objetiva de que as empresas não serão capazes de receber todos os valores devidos. A provisão é calculada em montantes considerados suficientes para cobrir perdas prováveis na realização das contas a receber, considerando a situação de cada cliente e as respectivas garantias possuídas.

(c) Imposto de renda e contribuição social diferidos

Os saldos de imposto de renda e contribuição social diferidos ativos, calculados sobre prejuízos fiscais e bases negativas, foram contabilizados com base em expectativa de realização futura, baseada em projeções de resultados preparadas pela administração, que consideram o desenvolvimento normal dos negócios e mercados de atuação, de acordo com os cenários atualmente conhecidos.

(d) Revisão da vida útil do imobilizado

A capacidade de recuperação dos ativos que são utilizados nas atividades do Grupo é avaliada quando eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contábil de um ativo ou grupo de ativos pode não ser recuperável com base em fluxos de caixa futuros. Se o valor contábil destes ativos for superior ao seu valor recuperável, o valor líquido é ajustado e sua vida útil readequada para novos patamares.

(e) Provisão para contingências

O Grupo é parte envolvida em processos tributários, trabalhistas e cíveis que se encontram em instâncias diversas. As provisões para contingências, constituídas para fazer face a potenciais perdas prováveis dos processos em curso, são estabelecidas e atualizadas com base na avaliação da administração, fundamentada na opinião de seus assessores legais e requerem elevado grau de julgamento sobre as matérias envolvidas.

(f) Valor justo do plano de outorga de opções de compra de ações

O valor justo atribuído às opções outorgadas é determinado com base no modelo de precificação *Black-Scholes-Merton*, modelo este que leva em consideração o valor do ativo objeto, o preço de exercício, o tempo a decorrer até o exercício das opções, a probabilidade da opção ser exercida, a volatilidade histórica, a taxa de dividendos e a taxa de juros livre de risco.

(g) Perda (*impairment*) do ativo intangível

Anualmente, o Grupo avalia a recuperabilidade (*impairment*) dos saldos de desenvolvimento de produtos no intangível, sempre que praticável por meio do método de fluxo de caixa descontado, considerando dentre outros aspectos:

- (i) premissas de geração futura de receitas, fundamentadas nos tamanhos dos mercados (atual e previsto), e na participação de mercado que o Grupo espera atingir;
- (ii) estimativas dos custos diretos e indiretos de fabricação; e
- (iii) gastos associados à comercialização, tais como, despesas de marketing, comissões e fretes e armazenagens.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O exercício das projeções abrange cinco ou mais anos, a partir da data estimada de lançamento, dependendo da estimativa do ciclo de vida do produto, desenvolvimento de mercado e grau de inovação tecnológica associada. O registro de provisões é feito quando o valor de recuperação (valor presente líquido do fluxo de caixa) for inferior ao valor do ativo registrado, de acordo com a política contábil da Companhia apresentada na Nota 30.8.

3 Gestão de risco financeiro

3.1 Fatores de risco financeiro

As atividades das empresas do Grupo possuem riscos financeiros relacionados principalmente às variações cambiais, à flutuação das taxas de juros, ao risco de crédito e ao risco de liquidez. O objetivo do gerenciamento de riscos é reduzir possíveis variações não esperadas nos resultados, advindas dos referidos riscos. O Grupo gerencia seus riscos financeiros como fundamento para sua estratégia de crescimento e de um fluxo de caixa saudável e dispõe de um comitê financeiro que estabelece as estratégias de administração de tais exposições, podendo fazer uso de instrumentos financeiros derivativos ou não derivativos para proteção contra esses riscos potenciais.

São monitorados os níveis de exposição a cada risco de mercado (variação cambial e taxa de juros) e a sua mensuração inclui uma análise com base na exposição contábil e previsão de fluxos de caixa futuros.

(a) Riscos de mercado

(i) Risco cambial

O risco cambial é o risco de que as alterações das taxas de câmbio de moedas estrangeiras possam fazer com que o Grupo incorra em perdas não esperadas, levando a uma redução dos valores dos ativos ou aumento dos valores dos passivos. A principal exposição no tocante à variação cambial refere-se à flutuação do dólar norte-americano.

Para proteção dos riscos de variações cambiais, quando necessário, são utilizadas operações de derivativos, substancialmente *swap* cambial.

Os *swaps*, classificados como derivativos de valor justo por meio do resultado, foram contratados para troca de encargos de empréstimos e financiamentos originalmente em moeda estrangeira para encargos com base na variação dos Certificados de Depósitos Interbancários (*CDI*), bem como para troca de taxas de juros originalmente contratadas como pré-fixadas para taxas pós-fixadas. Ganhos e perdas são reconhecidos em “Resultado financeiro” na demonstração do resultado, por não ser atualmente adotada a contabilidade de *hedge* (*hedge accounting*).

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A seguir, são apresentados os saldos contábeis consolidados de ativos e passivos indexados ao dólar norte-americano:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ativos em moeda estrangeira		
Caixa e equivalentes de caixa	2.221	2.266
Contas a receber de clientes	18.941	13.965
Adiantamentos a fornecedores	3.113	10.820
	<u>24.275</u>	<u>27.051</u>
Passivos em moeda estrangeira		
Em empréstimos e financiamentos (*)	810	817
Fornecedores	12.826	11.330
Adiantamentos de clientes		1
	<u>13.636</u>	<u>12.148</u>
Exposição líquida ativa	<u>10.639</u>	<u>14.903</u>

(*) Os saldos de empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira não consideram capitais de giro no montante de R\$ 57.005 (2014 – R\$ 63.648), por haver contratação de *swap* cambial.

O acompanhamento das variações entre os ativos e passivos em moeda estrangeira é feito regularmente, através do fluxo de caixa projetado de entradas e saídas de ativos e passivos cambiais. Ao longo do ano existem oscilações nas variações entre os ativos e passivos em moeda estrangeira podendo existir descasamento ou não. Diante disso, de forma a mitigar os riscos incorridos pela possível exposição cambial, eventualmente, quando necessário podem ser contratadas operações de derivativos.

No quadro abaixo são considerados cinco cenários, considerando as variações percentuais das cotações de paridade entre o Real e o Dólar.

		Impacto da apreciação/ depreciação do dólar no saldo das carteiras					
		3,90	4,23	3,17	2,12	5,29	6,35
Ativos/passivos	Risco	2015	Cenário 1	Cenário 2	Cenário 3	Cenário 4	Cenário 5
			<i>(provável)</i>	<i>(depreciação do US\$ - 25%)</i>	<i>(depreciação do US\$ - 50%)</i>	<i>(apreciação do US\$ - 25%)</i>	<i>(apreciação do US\$ - 50%)</i>
Caixa e equivalentes de caixa	Depreciação do US\$	2.221	185	(602)	(1.203)	602	1.203
Contas a receber de clientes	Depreciação do US\$	18.941	1.581	(5.130)	(10.261)	5.130	10.261
Adiantamentos a fornecedores	Depreciação do US\$	3.113	260	(843)	(1.686)	843	1.686
Empréstimos e financiamentos	Apreciação do US\$	810	(68)	219	439	(219)	(439)
Fornecedores	Apreciação do US\$	12.826	(1.070)	3.474	6.948	(3.474)	(6.948)
Efeito líquido		<u>10.639</u>	<u>888</u>	<u>(2.882)</u>	<u>(5.763)</u>	<u>2.882</u>	<u>5.763</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(ii) Riscos de taxa de juros

O Grupo possui risco de vir a sofrer perdas econômicas devido a alterações adversas nas taxas de juros. Os riscos de taxas de juros do Grupo decorrem predominantemente de empréstimos e financiamentos. O endividamento está indexado, essencialmente, à taxa de juros pré-fixadas e aos Certificados de Depósitos Interbancários - CDI. O Grupo busca manter uma relação estável em seu endividamento de curto e longo prazo, mantendo uma proporção maior no longo prazo. Quanto às aplicações financeiras, o indexador é o CDI.

O Grupo monitora continuamente as taxas de juros de mercado com o objetivo de avaliar a eventual necessidade de contratação de operações de derivativos para proteção contra o risco de volatilidade dessas taxas.

O Grupo entende que atualmente eventuais flutuações das taxas de juros não afetariam significativamente seu resultado financeiro, uma vez que em 2015, 56,4% (2014 – 49,3%) dos seus empréstimos e financiamentos estão indexados à taxas de juros pré-fixadas.

(b) Riscos de crédito

O Grupo está potencialmente sujeito ao risco de crédito relacionado com as contas a receber dos clientes, aplicações financeiras e contratos de derivativos. Para limitar o risco associado com os ativos financeiros especialmente as aplicações financeiras, o Grupo opta por instituições financeiras de primeira linha.

O risco de crédito é mitigado pela pulverização da carteira de clientes, seleção criteriosa dos clientes por segmento de negócio (animais de produção e animais de companhia), além da utilização de instrumentos de garantias, estabelecimento de limites individuais de exposição e uma política de crédito bem definida, com utilização de uma modelagem de risco de crédito com atribuição de *rating* para cada cliente, amparada nos 28 anos de experiência de mercado.

O Grupo dispõe de comitê de crédito que estabelece as diretrizes e avalia e monitora os níveis de riscos de crédito a que está disposto a se sujeitar no curso de seus negócios.

Além dos mitigadores de risco estabelecidos nas políticas de crédito, o Grupo possui apólices de seguro de crédito que cobrem parte de suas vendas.

O Grupo classifica sua carteira de clientes através de metodologias de análise de risco desenvolvidas com o objetivo de expressar através disso o real risco de seus clientes. São atribuídos pesos para cada indicador e a partir da combinação deles, é definido uma classificação de *rating*. A classificação sintética de risco de crédito do Grupo para os clientes é descrita de acordo com *ratings* que variam de “AA” até “E”, sendo “AA” o menor risco e “E” o maior risco (Nota 8).

(c) Riscos de liquidez

É o risco do Grupo não possuir recursos líquidos suficientes para honrar seus compromissos financeiros, em decorrência de descasamentos de prazos ou de volumes entre os recebimentos e pagamentos previstos.

O Grupo adota uma política responsável de gestão de seus ativos e passivos financeiros, cujo acompanhamento é efetuado pela diretoria financeira, por meio de estratégias operacionais visando assegurar liquidez, rentabilidade e segurança.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A previsão do fluxo de caixa é elaborada com base no orçamento aprovado e posteriores atualizações. Essa previsão leva em consideração, além de todos os planos operacionais, o plano de captação para suportar os investimentos previstos e todo o cronograma de vencimento das dívidas. A tesouraria monitora diariamente as previsões contidas no fluxo de caixa para assegurar que ela tenha recursos suficientes para atender às necessidades operacionais. Adicionalmente, o Grupo possui linhas de crédito pré-aprovadas disponíveis para aumentar e fortalecer a sua posição de liquidez.

As disponibilidades de caixa são investidas, principalmente, em Certificados de Depósitos Bancários (CDBs) e Operações Compromissadas, correspondentes a instrumentos de alta liquidez.

O Grupo mantém sua alavancagem de modo a não comprometer sua capacidade de pagamento e investimentos. Como diretriz, o maior percentual do endividamento deve estar no longo prazo.

A tabela abaixo analisa os passivos financeiros por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente entre o balanço patrimonial até a data contratual do vencimento.

Os valores divulgados na tabela são os fluxos de caixa não descontados contratados.

	Consolidado			
	Menos de 1 ano	Entre 1 e 2 anos	Entre 2 e 5 anos	Acima de 5 anos
Em 31 de dezembro de 2015				
Fornecedores	29.450			
Empréstimos e financiamentos (*)	70.870	138.263	24.644	15.327
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	1.275	(1.713)		
Dividendos e juros sobre o capital próprio	16.433			
Demais passivos	45.554	1.153	2.688	
	<u>163.582</u>	<u>137.703</u>	<u>27.332</u>	<u>15.327</u>
Em 31 de dezembro de 2014				
Fornecedores	22.390			
Empréstimos e financiamentos (*)	113.048	60.987	59.139	339
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	(10.364)	1.164		
Dividendos e juros sobre o capital próprio	8.959			
Demais passivos	39.248	799	1.001	7.878
	<u>173.281</u>	<u>62.950</u>	<u>60.140</u>	<u>8.217</u>

(*) Como os valores incluídos na tabela são os fluxos contratuais de caixa não descontados, e portanto incluem encargos financeiros futuros, esses valores são diferentes dos valores divulgados no balanço patrimonial para empréstimos e financiamentos.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

3.2 Gestão de capital

Os objetivos do Grupo ao administrar seu capital são os de salvaguardar a capacidade de continuidade e oferecer retorno aos acionistas, mantendo uma classificação de crédito forte a fim de apoiar os negócios e maximizar o valor para os acionistas.

O Grupo administra a estrutura do capital e a ajusta considerando as mudanças nas condições econômicas. A estrutura de capital decorre da escolha entre capital próprio (aportes de capital e retenção de lucros) e capital de terceiros para financiar suas operações. O monitoramento do capital é feito com base no grau de alavancagem financeira, que pode ser medido por meio de vários indicadores.

Os indicadores de alavancagem em 2015 e 2014 podem ser assim sumariados:

	Nota	Consolidado	
		2015	2014
Em empréstimos e financiamentos	18	216.487	215.653
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	10	(438)	(9.200)
Caixa e equivalentes de caixa	9	(23.380)	(72.453)
Dívida líquida		192.669	134.000
Patrimônio líquido	20	380.309	330.157
Total do capital		572.978	464.157
Índice de alavancagem financeira %		33,63	28,87

3.3 Estimativa do valor justo

A determinação do valor justo (“*fair value*”) dos instrumentos financeiros contratados pelo Grupo é efetuada com base em informações obtidas junto às instituições financeiras e preço cotado em mercado ativo, utilizando metodologia usual padrão de apuração no mercado, que compreende avaliação do valor nominal até a data do vencimento e desconto a valor presente às taxas de mercado futuro.

O Grupo avalia, na data do balanço, se há evidência objetiva de que um ativo financeiro ou um grupo de ativos financeiros está registrado por valor acima de seu valor recuperável (*impairment*).

Pressupõe-se que os saldos das contas a receber de clientes e das contas a pagar aos fornecedores pelo valor contábil, menos a perda (*impairment*), estejam próximos de seus valores justos, especialmente considerando prazo e natureza. O valor justo dos passivos financeiros, para fins de divulgação, é estimado mediante o desconto dos fluxos de caixa contratual futuros pela taxa de juros vigente no mercado, que está disponível para o Grupo para instrumentos financeiros similares.

Os instrumentos financeiros são mensurados no balanço patrimonial pelo valor justo, o que requer divulgação das mensurações do valor justo pelo nível de hierarquia.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Todos os instrumentos financeiros do Grupo foram classificados como Nível 2 “Outros dados significativos observáveis”, conforme demonstrado abaixo.

Conforme balanço patrimonial	Classificação	Consolidado	
		2015	2014
Ativo - Instrumentos financeiros derivativos			
Swap cambial	Nível 2	1.735	10.376
Passivo - Instrumentos financeiros derivativos			
Swap de taxas de juros	Nível 2	(1.297)	(1.176)
		<u>438</u>	<u>9.200</u>

Seção C – Informações por segmento

4 Apresentação de informações por segmento

O Conselho de Administração é o principal tomador de decisões e definiu os segmentos operacionais com base na tomada de suas decisões estratégicas sobre os negócios. Esses segmentos são:

- Animais de produção - comercialização no mercado interno de medicamentos, vacinas e outros produtos veterinários para bovinos, suínos, aves, ovinos, equinos e caprinos.
- Animais de companhia – comercialização no mercado interno de medicamentos e outros produtos veterinários para cães e gatos.
- Operações internacionais - comercialização no mercado externo, principalmente para América Latina, de medicamentos, vacinas e outros produtos veterinários para animais de produção e de companhia.

A fabricação dos produtos ocorre nas instalações industriais na cidade de Cravinhos, Estado de São Paulo.

As vendas são bastante pulverizadas, desta forma não há clientes que representem mais do que 10% da receita líquida.

Os ativos e passivos, as despesas gerais e administrativas, as outras receitas, líquidas, o resultado financeiro e o imposto de renda e a contribuição social são analisados de forma conjunta e por isso não estão sendo apresentados por segmentos de negócio.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os resultados por segmento são os seguintes:

	Exercício findo em 31/12/2015			
	Segmentos de negócios			
	Animais de produção	Animais de companhia	Operações internacionais	Total
Receitas líquidas	435.717	62.378	35.950	534.045
Custos das vendas	(209.210)	(15.264)	(12.210)	(236.684)
Lucro bruto	226.507	47.114	23.740	297.361
Despesas com vendas	(130.390)	(19.634)	(11.594)	(161.618)
Resultado segmentado	96.117	27.480	12.146	135.743
Resultado não segmentado				(66.536)
Lucro líquido do exercício				69.207

	Período compreendido entre 10/04/2014 e 31/12/2014			
	Segmentos de negócios			
	Animais de produção	Animais de companhia	Operações internacionais	Total
Receitas líquidas	264.084	43.699	19.577	327.360
Custos das vendas	(118.861)	(6.913)	(7.637)	(133.411)
Lucro bruto	145.223	36.786	11.940	193.949
Despesas com vendas	(89.054)	(10.736)	(3.807)	(103.597)
Resultado segmentado	56.169	26.050	8.133	90.352
Resultado não segmentado				(52.162)
Lucro líquido do período				38.190

A composição, por país, das receitas do segmento de operações internacionais é como segue:

	Exercício findo em 31/12/2015	Período compreendido entre 10/04/2014 e 31/12/2014
	México	12.674
Emirados Árabes	4.326	728
Colômbia	3.517	2.004
Bolívia	3.040	567
Paraguai	2.621	1.486
Equador	2.159	250
Venezuela		5.131
Outros	7.613	4.912
	35.950	19.577

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Seção D – Estrutura do Grupo

5 Investimentos

(a) Movimentação dos investimentos

	Controladora	
	2015	2014
No início do exercício/período	231.169	
Incorporação de acervo líquido (*)		203.834
Equivalência patrimonial	71.332	44.813
Aquisição de quotas (**)		1.222
Integralização de capital com AFACs (***)	132.660	
Integralização de capital com investimentos		1.073
Opções de ações outorgadas	1.470	
Juros sobre o capital próprio	(5.539)	(4.000)
Dividendos recebidos	(40.615)	(15.884)
Variação cambial reflexa de investimentos no exterior	633	111
No final do exercício/período	391.110	231.169

(*) Refere-se a incorporação de acervo líquido formado por investimentos das empresas Ouro Fino Saúde Animal Ltda. (e sua controlada Ouro Fino de México, S.A. de CV), Ouro Fino Agronegócio Ltda. e Ouro Fino Pet Ltda., com base em laudo de avaliação a valor contábil em 30 de abril de 2014, emitido por avaliadores independentes.

(**) Refere-se a recompra de 990.117 quotas de sócios minoritários da controlada Ouro Fino Agronegócio Ltda. e 738 quotas da controlada Ouro Fino Pet Ltda., conforme Ata da Assembleia Geral Extraordinária realizada em 25 de setembro de 2014. O valor de aquisição diverge do valor patrimonial da participação nos investimentos adquiridos, nos montantes de R\$ 3.347 e R\$ 21, respectivamente. A diferença (perda) foi lançada diretamente no patrimônio líquido da Companhia, conforme item 23 do CPC 36 (R3), por se tratar de transação com sócios minoritários.

(***) Em 10 de fevereiro de 2015, foi aprovado o aumento de capital social da controlada Ouro Fino Agronegócio Ltda. com adiantamentos para futuro aumento de capital realizado pela Companhia no montante de R\$ 850, passando o capital social de R\$ 79.772 para R\$ 80.622. Em 25 de fevereiro, 6 de julho e 31 de dezembro de 2015, foram aprovados os aumentos de capital social da controlada Ouro Fino Saúde Animal Ltda. com adiantamentos para futuro aumento de capital realizado pela Companhia no montante de R\$ 103.410, R\$ 25.000 e R\$ 3.400, respectivamente, passando o capital social de R\$ 87.064 para R\$ 218.874.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Participação societária nos investimentos

Nome	País	Negócio	Participação direta	Participação indireta
(i) Ouro Fino Saúde Animal Ltda.	Brasil	Pesquisa, desenvolvimento, industrialização e a comercialização de medicamentos, vacinas e outros produtos veterinários. A comercialização no mercado interno ocorre com as empresas mencionadas nos itens (ii) e (iii). A comercialização no mercado exteno é realizada diretamente com terceiros e por meio das empresas mencionadas nos itens (iv) e (v). Também presta serviços de industrialização por encomenda de terceiros.	100,00%	
(ii) Ouro Fino Agronegócio Ltda.	Brasil	Comercialização no mercado interno de medicamentos, vacinas e outros produtos veterinários para animais de produção adquiridos da empresa mencionada no item (i) e de terceiros.	100,00%	
(iii) Ouro Fino Pet Ltda.	Brasil	Comercialização no mercado interno de medicamentos, produtos veterinários e artigos correlatos para animais de companhia adquiridos da empresa mencionada no item (i).	100,00%	
(iv) Ouro Fino de México, S.A. de CV	México	Comercialização de medicamentos e outros produtos veterinários, exclusivamente no mercado mexicano, adquiridos da empresa mencionada no item (i).		96,43%
(v) Bracol Agronegócio S.A.S	Colômbia	Comercialização de medicamentos e outros produtos veterinários, exclusivamente no mercado colombiano, adquiridos da empresa mencionada no item (i).		100,00%

(c) Resumo das informações financeiras

Os quadros abaixo apresentam um resumo das informações financeiras das controladas.

(i) Balanço patrimonial sintético

	2015				
	Controladas				
	Diretas			Indiretas	
	Ouro Fino Saúde Animal Ltda.	Ouro Fino Agronegócio Ltda.	Ouro Fino Pet Ltda.	Ouro Fino de México, S.A. de C.V.	Bracol Agronegócio S.A.S
Circulante					
Ativo	176.630	217.371	26.915	11.273	6.995
Passivo	(84.606)	(82.709)	(3.658)	(8.135)	(8.040)
Ativo (passivo) circulante, líquido	92.024	134.662	23.257	3.138	(1.045)
Não circulante					
Ativo	288.616	24.040	569	439	1.190
Passivo	(131.637)	(33.318)	(179)		(2.205)
Ativo (passivo) não circulante, líquido	156.979	(9.278)	390	439	(1.015)
Patrimônio líquido (passivo a descoberto)	249.003	125.384	23.647	3.577	(2.060)

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	2014			
	Controladas			
			Diretas	Indireta
	Ouro Fino Saúde Animal Ltda.	Ouro Fino Agronegócio Ltda.	Ouro Fino Pet Ltda.	Ouro Fino de México, S.A. de C.V.
Circulante				
Ativo	186.359	221.786	35.603	5.077
Passivo	(149.317)	(90.909)	(7.537)	(2.696)
Ativo circulante líquido	<u>37.042</u>	<u>130.877</u>	<u>28.066</u>	<u>2.381</u>
Não circulante				
Ativo	239.504	22.619	355	98
Passivo	(170.070)	(54.132)	(258)	
Ativo (passivo) não circulante líquido	<u>69.434</u>	<u>(31.513)</u>	<u>97</u>	<u>98</u>
Patrimônio líquido	<u>106.476</u>	<u>99.364</u>	<u>28.163</u>	<u>2.479</u>

(ii) Demonstração do resultado sintética

	Exercício findo em 31/12/2015				
	Controladas				
	Diretas			Indiretas	
	Ouro Fino Saúde Animal Ltda.	Ouro Fino Agronegócio Ltda.	Ouro Fino Pet Ltda.	Ouro Fino de México, S.A. de C.V.	Bracol Agronegócio S.A.S
Receitas líquidas das vendas	304.960	420.057	66.052	12.674	2.798
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social	6.598	63.184	25.712	665	(1.960)
Imposto de renda e contribuição social	2.246	(19.634)	(2.685)	(250)	156
Lucro líquido (prejuízo) do exercício	<u>8.844</u>	<u>43.550</u>	<u>23.027</u>	<u>415</u>	<u>(1.804)</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Período compreendido entre 10/04/2014 e 31/12/2014			
	Controladas			
	Diretas			Indireta
	Ouro Fino Saúde Animal Ltda.	Ouro Fino Agronegócio Ltda.	Ouro Fino Pet Ltda.	Ouro Fino de México, S.A. de C.V.
Receitas líquidas das vendas	168.212	265.533	43.699	4.499
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	3.628	39.512	19.712	1.610
Imposto de renda e contribuição social	(471)	(13.771)	(1.633)	(812)
Lucro líquido do período das operações continuadas	3.157	25.741	18.079	798
Prejuízo das operações descontinuadas		(688)		
Lucro líquido do período	<u>3.157</u>	<u>25.053</u>	<u>18.079</u>	<u>798</u>

(iii) Demonstração do resultado abrangente

	Exercício findo em 31/12/2015	Período compreendido entre 10/04/2014 e 31/12/2014
	Ouro Fino Saúde Animal Ltda. (controlada direta)	
Lucro líquido do exercício/período	8.844	3.157
Outros resultados abrangentes	633	111
Total do resultado abrangente	<u>9.477</u>	<u>3.268</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(iv) Demonstração dos fluxos de caixa sintética

	Exercício findo em 31/12/2015				
	Controladas				
	Diretas			Indiretas	
	Ouro Fino Saúde Animal Ltda.	Ouro Fino Agronegócio Ltda.	Ouro Fino Pet Ltda.	Ouro Fino de México, S.A. de C.V.	Bracol Agronegócio S.A.S
Fluxos de caixa das atividades operacionais					
Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	(3.920)	23.870	26.441	1.577	(571)
Juros pagos	(4.793)	(2.993)			
Imposto de renda e contribuição social pagos		(19.259)	(2.564)		
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	(8.713)	1.618	23.877	1.577	(571)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(53.584)	(2.967)	(206)	(509)	(89)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos	42.738	(26.227)	(27.615)		581
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	(19.559)	(27.576)	(3.944)	1.068	(79)
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	30.274	32.660	9.206	302	385
Ganhos cambiais sobre caixa e equivalentes de caixa	105	70			
Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício	10.820	5.154	5.262	1.370	306

	Período compreendido entre 10/04/2014 e 31/12/2014			
	Controladas			
	Diretas			Indireta
	Ouro Fino Saúde Animal Ltda.	Ouro Fino Agronegócio Ltda.	Ouro Fino Pet Ltda.	Ouro Fino de México, S.A. de C.V.
Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Caixa gerado pelas (aplicados nas) atividades operacionais	(66.256)	65.732	25.682	(87)
Juros pagos	(2.403)	(5.511)		
Imposto de renda e contribuição social pagos		(4.935)	(1.080)	
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	(68.659)	55.286	24.602	(87)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos	(24.788)	7.657	(280)	
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento	119.571	(39.571)	(15.883)	
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	26.124	23.372	8.439	(87)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	3.994	9.273	768	389
Ganhos cambiais sobre caixa e equivalentes de caixa	155	15		
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	30.273	32.660	9.207	302

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(d) Reconciliação das informações financeiras dos investimentos

	Controladas							
	Ouro Fino Saúde Animal Ltda.		Ouro Fino Agronegócio Ltda.		Ouro Fino Pet Ltda.		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Patrimônio líquido em 1º de janeiro	106.476	103.208	99.364	78.311	28.163	25.967	234.003	207.486
Lucro líquido do exercício / período	8.844	3.157	43.550	25.053	23.027	18.079	75.421	46.289
Integralização de capital com AFACs	131.810		850				132.660	
Opções de ações outorgadas	1.240		159		71		1.470	
Distribuição de dividendos e juros sobre o capital próprio			(18.539)	(4.000)	(27.615)	(15.883)	(46.154)	(19.883)
Variação cambial reflexa de investimentos no exterior	633	111					633	111
Patrimônio líquido em 31 de dezembro	249.003	106.476	125.384	99.364	23.646	28.163	398.033	234.003
Percentual de participação societária - %	100%	100%	100%	100%	100%	100%		
Participação nos investimentos	249.003	106.476	125.384	99.364	23.646	28.163	398.033	234.003
Lucro não realizados nos estoques	(6.923)	(2.834)					(6.923)	(2.834)
Saldo contábil do investimento na Controladora	242.080	103.642	125.384	99.364	23.646	28.163	391.110	231.169

6 Combinação de negócios

Em 15 de setembro de 2015, a controlada Ouro Fino Saúde Animal Ltda. adquiriu a totalidade das ações da Bracol Agronegócio S.A.S (“Bracol”), pelo valor de R\$ 387. Como resultado da aquisição, o Grupo espera expandir sua participação no mercado colombiano, em linha com seu planejamento estratégico de crescimento na América Latina.

O ágio (*Goodwill*) de R\$ 618, que surge da aquisição é atribuível à previsão de rentabilidade futura na investida. De acordo com a legislação atual, não se espera que o ágio registrado seja dedutível para fins de imposto de renda.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A tabela a seguir resume a contraprestação paga pela participação adquirida, o valor justo na data de aquisição dos ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos e o ágio (*Goodwill*) apurado:

			Formação do preço de compra
	Valores contábeis	Ajuste ao valor justo	Valores ajustados
(a) Contraprestação paga			387
Valor justo dos ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos			
Caixa e equivalentes de caixa	385		385
Contas a receber de clientes	403		403
Estoques	591	262	853
Tributos a recuperar	212		212
Imposto de renda e contribuição social diferidos		417	417
Intangível	2	940	942
Imobilizado	28		28
Demais ativos	276		276
Fornecedores	(1.121)		(1.121)
Empréstimos e financiamentos	(577)		(577)
Salários e encargos sociais	(11)		(11)
Tributos a recolher	(3)		(3)
Provisão para contingências		(1.204)	(1.204)
Demais passivos	(831)		(831)
(b) Valor total dos ativos e passivos da investida	<u>(646)</u>	<u>415</u>	(231)
(c) Participação adquirida			100,00%
(d) Investimento - (b x c)			<u>(231)</u>
(e) Ágio da aquisição (a - d)			<u>618</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Seção E – Notas relevantes selecionadas

7 Instrumentos financeiros por categoria

	2015			2014		
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado	Consolidado	
	Empréstimos e recebíveis	Ativos ao valor justo por meio do resultado	Empréstimos e recebíveis	Empréstimos e recebíveis	Ativos ao valor justo por meio do resultado	Empréstimos e recebíveis
Ativos, conforme o balanço patrimonial						
Caixa e equivalentes de caixa	468		23.380	11		72.453
Instrumentos financeiros derivativos		1.735			10.376	
Contas a receber			225.740			178.111
Partes relacionadas	5.615		1.870	108.658		998
Outros ativos, exceto despesas antecipadas			10.124	12		5.458
	6.083	1.735	261.114	108.681	10.376	257.020
	2015			2014		
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado	Consolidado	Consolidado
	Outros passivos financeiros	Passivos ao valor justo por meio do resultado	Outros passivos financeiros	Outros passivos financeiros	Passivos ao valor justo por meio do resultado	Outros passivos financeiros
Passivos, conforme o balanço patrimonial						
Fornecedores			29.450			22.390
Instrumentos financeiros derivativos		1.297			1.176	
Empréstimos e financiamentos			216.487			215.653
Dividendos e juros sobre o capital próprio	16.433		16.433	8.959		8.959
Partes relacionadas	119		660			
Comissões sobre as vendas			7.313			5.669
Outros passivos	16		4.790	420		5.468
	16.568	1.297	275.133	9.379	1.176	258.139

8 Qualidade do crédito dos ativos financeiros

A qualidade do crédito dos ativos financeiros que não estão vencidos ou *impaired* é avaliada mediante referências às classificações externas de crédito (se houver) ou às informações históricas sobre os índices de inadimplência de contrapartes.

Os saldos de conta corrente, operações compromissadas e de depósitos bancários (CDB's) no montante de R\$ 23.344 (2014 – R\$ 72.400) são mantidos em instituições financeiras consideradas de “primeira linha”, sendo todas de classificação *BB+ Standard & Poor's*.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os saldos das contas a receber de clientes são avaliados como descrito na Nota 3.1 (b), conforme abaixo.

	Consolidado	
	2015	2014
AA	70.081	57.652
A	83.036	55.468
B	32.773	31.631
C	21.910	22.987
D	17.631	11.275
E	3.069	2.508
	<u>228.500</u>	<u>181.521</u>

9 Caixa e equivalentes de caixa

Estão representados por saldos em caixa e bancos e por aplicações financeiras em Certificados de Depósitos Bancários (CDBs) com atualização de até 100,0% da variação da taxa dos Certificados de Depósito Interbancários (CDI).

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Caixa				
Em moeda nacional			6	6
Em moeda estrangeira			30	47
			<u>36</u>	<u>53</u>
Bancos				
Em moeda nacional	14	11	2.746	2.232
Em moeda estrangeira			2.191	2.219
	<u>14</u>	<u>11</u>	<u>4.937</u>	<u>4.451</u>
Aplicações financeiras				
Operações compromissadas	454		18.365	40.030
CDB				27.865
Outros			42	54
	<u>454</u>		<u>18.407</u>	<u>67.949</u>
	<u>468</u>	<u>11</u>	<u>23.380</u>	<u>72.453</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

10 Instrumentos financeiros derivativos

	2015		2014	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Swaps cambial e de taxa de juros	1.735	1.297	10.376	1.176
Não circulante	(1.713)			(1.164)
Circulante	22	1.297	10.376	12

Os valores de referência (*notional*) dos contratos de *swaps* cambial, em aberto em 2015, correspondem a US\$ 14,500 mil (2014 – US\$ 23,750 mil), e de *swaps* de taxa de juros, correspondem a R\$ 20.400 (2014 – R\$ 20.400).

11 Contas a receber de clientes

	2015	2014
No país	209.559	167.556
No exterior	18.941	13.965
Provisão para créditos de liquidação duvidosa (<i>impairment</i>)	(2.760)	(3.410)
Circulante	225.740	178.111

A análise por vencimentos está representada abaixo:

	2015	2014
A vencer		
Até três meses	133.399	107.816
De três a seis meses	60.683	46.199
Em mais de seis meses	17.954	10.760
	212.036	164.775
Vencidos		
Até três meses	7.631	10.126
De três a seis meses	2.079	341
Em mais de seis meses	6.754	6.279
	16.464	16.746
	228.500	181.521

A provisão para créditos de liquidação duvidosa (*impairment*) foi constituída para os títulos vencidos há mais de 180 dias e que não possuem garantias. Para os demais títulos vencidos, a administração mantém procedimentos de cobrança e acredita que não incorrerá em perdas.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A movimentação na provisão é apresentada como segue:

Saldo incorporado	3.220
Adições, líquidas	190
Em 31 de dezembro de 2014	3.410
Adições, líquidas	1.105
Baixas definitivas	(1.755)
Em 31 de dezembro de 2015	2.760

12 Estoques

	2015	2014
Produtos acabados	49.386	33.254
Matérias-primas	34.403	24.347
Materiais de embalagem	9.189	10.431
Produtos semi-elaborados	6.288	6.568
Importações em andamento	695	6.021
Adiantamentos a fornecedores	4.382	3.672
Outros	6.765	5.137
Provisão para perdas nos estoques	(1.845)	(2.582)
	109.263	86.848

13 Tributos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
ICMS			32.108	26.161
ICMS, PIS e COFINS sobre aquisições de imobilizado			1.010	743
IRRF	201	96	3.747	521
IPI			703	510
PIS e COFINS			1.199	1.402
Outros			1.026	97
	201	96	39.793	29.434
Não circulante			(32.322)	(22.529)
Circulante	201	96	7.471	6.905

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os créditos de ICMS são gerados substancialmente pela Ouro Fino Saúde Animal Ltda. (2015 – R\$ 31.698; 2014 – R\$ 22.058). A geração dos referidos créditos decorre de saídas com isenção nas operações internas e com redução de 60% na base de cálculo nas operações interestaduais, com manutenção integral/parcial dos créditos das entradas, conforme convênio ICMS 100/97.

Após a fiscalização dos saldos credores, os mesmos são considerados apropriados nos termos da legislação aplicável e poderão ser utilizados nas compras de insumos e máquinas e equipamentos e/ou transferidos para outras empresas do Grupo com relação de interdependência e que apuram regularmente ICMS a pagar. Atualmente, a maior parte dos referidos créditos encontra-se em processo regular de fiscalização.

Os créditos de ICMS relativos aos anos de 2010, 2011, 2012 e 2013 no montante de R\$ 18.846 foram homologados pela fiscalização, sendo R\$ 11.048 liberados imediatamente para utilização. O saldo residual de R\$ 7.798 ficou temporariamente retido em virtude de autos de infração em discussão administrativa e obrigações relativas à entrega de arquivos eletrônicos nos termos da portaria CAT 83/2009. Até 2015, todos os créditos liberados já haviam sido utilizados.

Relativamente aos anos de 2014 e 2015 os pedidos de crédito acumulado serão realizados através da entrega do arquivo de ecredac nos termos da Portaria CAT 83/2009, os quais estão sendo preparados pela Companhia, nos prazos previstos na lei.

14 Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos (consolidado)

A Companhia e suas controladas Ouro Fino Saúde Animal Ltda. e Ouro Fino Agronegócio Ltda. apuram o imposto de renda e a contribuição social pelo regime do “Lucro Real”, calculados às alíquotas de 25% e 9%, respectivamente, enquanto que a Ouro Fino Pet Ltda., adota o regime de “Lucro Presumido”. As empresas sediadas no México e Colômbia apuram seus tributos com base nas regras vigentes naqueles países. Portanto, os valores apresentados nas demonstrações consolidadas dos resultados não guardam correlação direta com o resultado que seria obtido pela aplicação das alíquotas usuais acima mencionadas.

Os créditos tributários diferidos de imposto de renda e contribuição social são decorrentes, substancialmente, de diferenças temporárias.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(a) **Composição, natureza e realização dos tributos**

(i) **Ativos líquidos por imposto de renda e contribuição social diferidos**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Créditos tributários sobre:		
Prejuízos fiscais acumulados e bases negativas - Combinação de negócios	645	
Diferenças temporárias		
Provisões	7.422	2.841
Lucro não realizado nos estoques	3.567	
Variação cambial - regime de caixa	738	
Gastos pré-operacionais baixados	960	
Instrumentos financeiros derivativos	441	
Provisão para contingências - combinação de negócios	482	
	<u>14.255</u>	<u>2.841</u>
Débitos tributários sobre:		
Diferenças temporárias		
Custo atribuído a terras e terrenos	(7.878)	
Instrumentos financeiros derivativos	(590)	(921)
Mais valia - combinação de negócios	(229)	
	<u>(8.697)</u>	<u>(921)</u>
Total do ativo, líquido	<u>5.558</u>	<u>1.920</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(ii) Passivos líquidos por imposto de renda e contribuição social diferidos

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Créditos tributários sobre:		
Diferenças temporárias		
Provisões		(4.311)
Lucro não realizado nos estoques		(1.460)
Gastos pré-operacionais baixados		(1.152)
		<u>(6.923)</u>
Débitos tributários sobre:		
Custo atribuído a terras e terrenos		7.878
Variação cambial - regime de caixa		430
Instrumentos financeiros derivativos		2.208
Depreciação acelerada		219
		<u>10.735</u>
Total do passivo, líquido		<u>3.812</u>
Total créditos tributários diferidos	<u>14.255</u>	<u>9.764</u>
Total débitos tributários diferidos	<u>8.697</u>	<u>11.656</u>

O imposto de renda e a contribuição social diferidos estão apresentados líquidos por empresa no balanço patrimonial.

A movimentação líquida da conta de imposto de renda e contribuição social diferidos é a seguinte:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	(1.892)	3.495
Gastos pré-operacionais baixados	(192)	(128)
Prejuízos fiscais acumulados e bases negativas		(5.650)
Instrumentos financeiros derivativos	2.980	(3.605)
Provisões	270	2.274
Lucro não realizado nos estoques	2.107	1.460
Variação cambial - tributação pelo regime de caixa	1.168	239
Provisão para contingências - Combinação de negócios	482	
Mais valia - combinação de negócios	(229)	
Prejuízos fiscais acumulados e bases negativas - Combinação de negócios	645	
Depreciação acelerada	219	23
Saldo final	<u>5.558</u>	<u>(1.892)</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os montantes pelos exercícios estimados de sua compensação são os seguintes:

	2015	2014
Ativo de imposto diferido a ser recuperado		
em até 1 ano	12.293	8.899
de 2 a 5 anos	1.962	865
	<u>14.255</u>	<u>9.764</u>
Passivo de imposto diferido a ser liquidado		
em até 1 ano	217	3.778
de 2 a 5 anos	602	
depois de 5 anos	7.878	7.878
	<u>8.697</u>	<u>11.656</u>

15 Intangível

	Saldo incorporado	Adições	Provisão para impairment	Baixas	Amortização	Em 31 de dezembro de 2014
Marcas e licenças adquiridas	716				(222)	494
Desenvolvimento e registros de produtos	37.063	10.497	(776)		(1.953)	44.831
Softwares	17.744	4.601		(37)	(2.497)	19.811
Outros	764	400				1.164
	<u>56.287</u>	<u>15.498</u>	<u>(776)</u>	<u>(37)</u>	<u>(4.672)</u>	<u>66.300</u>
Em 1º de janeiro de 2015						
	Adições	Provisão para impairment	Aquisição de investimento	Baixas	Amortização	Em 31 de dezembro de 2015
Ágio (<i>Goodwill</i>) na aquisição de controlada			618			618
Marcas e licenças adquiridas	494		942		(759)	677
Desenvolvimento e registros de produtos	44.831	17.881	(407)	(1.354)	(3.374)	57.577
Softwares	19.811	3.820		(23)	(5.054)	18.554
Outros	1.164	264			(164)	1.264
	<u>66.300</u>	<u>21.965</u>	<u>(407)</u>	<u>1.560</u>	<u>(9.351)</u>	<u>78.690</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	2014			
	Custo	Provisão para impairment	Amortização acumulada	Líquido
Marcas e licenças adquiridas	2.200		(1.706)	494
Desenvolvimento e registros de produtos	56.492	(1.285)	(10.376)	44.831
Softwares	25.924		(6.113)	19.811
Outros	1.164			1.164
	<u>85.780</u>	<u>(1.285)</u>	<u>(18.195)</u>	<u>66.300</u>
	2015			
	Custo	Provisão para impairment	Amortização acumulada	Líquido
Ágio (<i>Goodwill</i>) na aquisição de controlada	618			618
Marcas e licenças adquiridas	3.142		(2.465)	677
Desenvolvimento e registros de produtos	72.612	(1.692)	(13.343)	57.577
Softwares	29.696		(11.142)	18.554
Outros	1.428		(164)	1.264
	<u>107.496</u>	<u>(1.692)</u>	<u>(27.114)</u>	<u>78.690</u>

O desenvolvimento e registro de produtos referem-se, substancialmente, aos gastos incorridos com novos medicamentos veterinários de R\$ 52.166 (2014 – R\$ 38.668) e gastos com desenvolvimento da vacina contra a febre-aftosa de R\$ 5.411 (2014 – R\$ 6.163). A amortização dos ativos intangíveis de desenvolvimento e registro de produtos é reconhecida no "Custo das vendas".

Em 2015, o Grupo reconheceu uma perda por *impairment* no montante de R\$ 407 (2014 - R\$ 776).

As premissas utilizadas para analisar a existência de *impairment* estão divulgadas na Nota 30.8.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

16 Imobilizado (consolidado)

	Saldo incorporado	Adições	Transferências	Baixas	Depreciação	Em 31 de dezembro de 2014	
Terras e terrenos	24.947					24.947	
Edificações e benfeitorias	66.696	1.591	9.260	(1.527)	(1.431)	74.589	
Máquinas, equipamentos e instalações industriais	48.462	4.690	4.835	(658)	(2.960)	54.369	
Veículos, tratores e aeronave	10.989	2.669		(7.559)	(1.037)	5.062	
Móveis e utensílios	2.753	851	1	(153)	(373)	3.079	
Equipamentos de informática	3.549	641		(149)	(676)	3.365	
Obras em andamento	14.058	3.704	(14.103)	(630)		3.029	
Outros	2.648	125	7	(421)	(164)	2.195	
	174.102	14.271		(11.097)	(6.641)	170.635	
	Em 1º de janeiro de 2015	Adições	Por aquisição de investida	Transferências	Baixas	Depreciação	Em 31 de dezembro de 2015
Terras e terrenos	24.947	38				24.985	
Edificações e benfeitorias	74.589			1.735		(2.225)	74.099
Máquinas, equipamentos e instalações industriais	54.369	8.379		3.722	(66)	(5.012)	61.392
Veículos, tratores e aeronave	5.062	2.058			(711)	(1.546)	4.863
Móveis e utensílios	3.079	587		(168)	(14)	(564)	2.920
Equipamentos de informática	3.365	1.311			(33)	(1.078)	3.565
Obras em andamento	3.029	21.268		(4.597)			19.700
Outros	2.195	1.446	28	(692)	(50)	(356)	2.571
	170.635	35.087	28		(874)	(10.781)	194.095
	Em 31 de dezembro de 2014			Em 31 de dezembro de 2015			
	Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Taxas médias anuais de depreciação
Terras e terrenos	24.947		24.947	24.985		24.985	
Edificações e benfeitorias	88.322	(13.733)	74.589	88.359	(14.260)	74.099	2,57%
Máquinas, equipamentos e instalações industriais	81.964	(27.595)	54.369	93.315	(31.923)	61.392	6,12%
Veículos, tratores e aeronave	14.543	(9.481)	5.062	7.291	(2.428)	4.863	21,07%
Móveis e utensílios	6.245	(3.166)	3.079	6.462	(3.542)	2.920	10,30%
Equipamentos de informática	9.515	(6.150)	3.365	9.654	(6.089)	3.565	20,65%
Obras em andamento	3.029		3.029	19.700		19.700	
Outros	4.182	(1.987)	2.195	4.914	(2.343)	2.571	11,72%
	232.747	(62.112)	170.635	254.680	(60.585)	194.095	

Os saldos de obras em andamento referem-se, substancialmente, à construção da nova fábrica da unidade biológicos no montante de R\$ 10.444 (2014 – R\$ 1.799) e às obras de adequação/aumento de capacidade na fábrica de vacina contra febre aftosa, no montante de R\$ 5.796. No período findo em 31 de dezembro de 2014, a redução na conta de obras em andamento refere-se à conclusão da primeira fase da obra da nova fábrica da unidade biológicos (laboratórios).

Os montantes de arrendamentos, operacionais e financeiros, não são significativos.

Durante 2015, foram capitalizados custos de empréstimos no montante de R\$ 546 (2014 - R\$ 541), a uma taxa média de 4,35% (2014 – 4,44%)

Terrenos, edificações e máquinas e equipamentos, no montante de R\$ 88.470 (2014 – R\$ 89.087), estão cedidos em garantia a empréstimos e financiamentos (Nota 18).

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

17 Fornecedores

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
No país	16.624	11.060
No exterior	12.826	11.330
	<u>29.450</u>	<u>22.390</u>

18 Empréstimos e financiamentos

	<u>Encargos financeiros incidentes</u>	<u>Vencimento final</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Em moeda estrangeira				
BNDES - FINEM	Média das variações cambiais dos recursos captados pelo BNDES e taxa média ponderada de 2,37% ao ano (31 de dezembro de 2014 - 2,57% ao ano)	2016	228	817
Nota de crédito à exportação	Variação cambial e taxa média ponderada de 4,28% ao ano			10.111
Capital de giro	Variação cambial e taxa Libor + 1,15% ao ano	2016	582	
Capital de giro	Variação cambial e taxa média ponderada de 2,97% ao ano (31 de dezembro de 2014 de 1,68% ao ano)	2018	57.005	53.537
Em moeda nacional				
FINEP (Inovação tecnológica)	Taxa média ponderada de 4,35% ao ano (31 de dezembro de 2014 - 4,44% ao ano)	2024	132.890	122.555
BNDES - FINEM	Taxa média ponderada de 9,80% ao ano (31 de dezembro de 2014 - 7,89% ao ano)	2016	1.151	6.268
BNDES - FINAME	Taxa média ponderada de 6,09% ao ano (31 de dezembro de 2014 - 4,50% ao ano)	2023	1.364	1.276
Nota de crédito de exportação	Taxa média ponderada de 8% ao ano (31 de dezembro de 2014 - 8% ao ano)	2016	22.306	20.889
Arrendamento mercantil financeiro	Taxa média ponderada de taxa pré fixada de 16,88% ao ano e pós fixada de 16,79% ao ano (31 de dezembro de 2014 - 12,32% ao ano)	2018	961	200
			<u>216.487</u>	<u>215.653</u>
Circulante			<u>(57.260)</u>	<u>(103.093)</u>
Não circulante			<u>159.227</u>	<u>112.560</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(a) Garantias de empréstimos e financiamentos

Os financiamentos destinados a Pesquisa, Inovação e Desenvolvimento de produtos, contratados com a FINEP e que, em 2015, totalizavam R\$ 132.890 (2014 – R\$ 122.555), estão garantidos por aval da parte relacionada Ouro Fino Participações e Empreendimentos S.A., Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. e por fianças bancárias no montante de R\$ 27.714, além de garantias reais constituídas pela planta industrial de saúde animal localizada no município de Cravinhos-SP. Não há cobrança pela garantia prestada.

Para os financiamentos contratados com o BNDES destinados, substancialmente, à construção de plantas industriais, aquisição de equipamentos nacionais e capital de giro, foram oferecidas garantias reais constituídas pela planta industrial de saúde animal localizada no município de Cravinhos-SP, até o limite do saldo devedor dos financiamentos, bem como os próprios equipamentos financiados, além de garantias fidejussórias dos acionistas controladores.

Empréstimos para capital de giro e operações de arrendamento mercantil estão garantidos por meio de garantias fidejussórias da controladora e/ou dos acionistas controladores. Operações de Finame são garantidas por meio de alienação fiduciária dos bens financiados, além de garantias fidejussórias da controladora e/ou dos acionistas controladores.

Os valores contábeis dos empréstimos e financiamentos aproximam-se de seu valor justo.

A composição dos empréstimos e financiamentos de longo prazo é apresentada como segue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2016		53.682
2017	53.937	31.985
2018	69.043	26.555
2019	7.323	223
2020	7.163	94
2021	7.069	15
2022	7.059	6
2023 à 2024	7.633	
	<u>159.227</u>	<u>112.560</u>

(b) Empréstimos para capital de giro em moeda estrangeira

Para os empréstimos e financiamentos de capital de giro, contratados em moeda estrangeira (USD), no montante de R\$ 57.005 (2014 – R\$ 63.648), foram contratadas operações de *Swap* cambial para troca de encargos com base na variação dos Certificados de Depósitos Interbancários - CDI (Nota 10).

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

19 Provisão para contingências

Algumas empresas do Grupo possuem processos tributários, trabalhistas e cíveis que se encontram em instâncias diversas. As provisões para contingências, constituídas para fazer face às potenciais perdas decorrentes dos processos em curso, são estabelecidas e atualizadas com base na avaliação da administração, fundamentada na opinião de seus assessores legais. Um sumário das provisões constituídas é apresentado como segue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Trabalhistas	2.981	2.561
Cíveis, previdenciárias e tributárias	860	103
	<u>3.841</u>	<u>2.664</u>

Adicionalmente, algumas empresas do Grupo são parte em outras demandas administrativas e judiciais, inclusive objeto de autuações fiscais, sobre as quais não foram constituídas provisões para fazer face a eventuais perdas, tendo por base a orientação de seus consultores jurídicos. As demandas classificadas como possível êxito totalizam R\$ 44.761 (2014 – R\$ 38.938), sendo substancialmente ações de naturezas tributárias (ICMS) e trabalhistas.

Segue demonstrativo da movimentação da provisão para contingências:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	2.664	3.918
Adições	1.521	(87)
Por aquisição de investida	1.204	
Baixas	(1.548)	(1.167)
Saldo final	<u>3.841</u>	<u>2.664</u>

20 Patrimônio líquido

(a) Capital social

O capital social foi integralizado em 10 de abril de 2014 pelo montante de R\$ 1, correspondente a 500 ações. Após a incorporação descrita na Nota 1.1, o capital social passou a ser representado por 188.627.485 ações ordinárias, todas sem valor nominal, totalmente subscritas e integralizadas no montante de R\$ 188.626.

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 20 de agosto de 2014, os acionistas aprovaram o grupamento, da totalidade de ações ordinárias representativas do capital social da Companhia, na proporção de três ações para uma ação da mesma espécie, passando o número de ações ordinárias para 62.875.828 e mantidas as proporções de participação.

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 25 de setembro de 2014, os acionistas aprovaram: (i) o aumento de capital da Companhia, no montante de R\$ 3.819, com a emissão de 209.521 novas ações ordinárias. A integralização ocorreu mediante a contribuição do acervo líquido representado por 764.874 quotas de emissão da controlada Ouro Fino Agronegócio Ltda. e 4.262 quotas da controlada

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Ouro Fino Pet Ltda., nos valores de R\$ 3.545 e R\$ 274, respectivamente, conforme laudos de avaliação emitidos em 19 de setembro de 2014 por empresa especializada. (ii) o grupamento, da totalidade das ações ordinárias representativas do capital social da Companhia, na proporção de 1,26170698 ações para uma ação da mesma espécie, passando o número de ações ordinárias para 50.000.000 e mantidas as proporções de participação.

O valor da integralização de capital realizada mediante contribuição do acervo das controladas Ouro Fino Agronegócio Ltda. e Ouro Fino Pet Ltda., divergiu do valor patrimonial das participações nos investimentos adquiridos (Nota 5), nos montantes de R\$ 2.623 e R\$ 123, respectivamente. A diferença (perda) foi lançada diretamente no patrimônio líquido da Companhia, por se tratar de transação com sócios minoritários.

Em reunião de Conselho de Administração realizada em 17 de outubro de 2014, os acionistas aprovaram o aumento de capital mediante 1.923.077 novas ações que resultou em um aumento de capital de R\$ 51.923.

Em reunião de Conselho de Administração realizada em 18 de novembro de 2014, os acionistas aprovaram o aumento de capital de 2.019.230 ações ordinárias, o qual resultou em um aumento de capital no montante de R\$ 54.520 em decorrência do exercício integral da opção para distribuição de lote suplementar de ações no contexto da Oferta.

Em 2015, a Companhia possui 53.942.307 ações ordinárias.

(b) Reserva de capital

Os valores considerados como “Reserva de capital” referem-se a todos os gastos incorridos com o *IPO - Initial Public Offering*, conforme quadro abaixo:

Descrição	Operação Primária
Aumento de capital	106.443
Custos de captação	(6.392)
Custos diretos (Comissões)	(4.264)
Custos indiretos (Advogados, auditores, consultorias e outros)	(8.187)
Custos de captação proporcionais a oferta secundária reclassificados para o resultado	6.059
	<u>100.051</u>

(c) Destinação do lucro

De acordo com o estatuto social, o lucro líquido terá a seguinte destinação:

- 5% para a constituição da reserva legal, limitada a 20% do capital social;
- dividendos mínimos calculados à razão de 25% do lucro líquido ajustado nos termos do artigo 202 da Lei nº 6.404; e

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- o saldo restante será destinado pelos acionistas em Assembleia geral representando pelo menos 2/3 (dois terços) das ações com direito a voto, observadas as disposições legais aplicáveis.

Destinações do lucro	2015	2014
Lucro líquido do exercício/período	69.192	37.720
Reserva legal (5%)	(3.460)	(1.886)
Base para o cálculo dos dividendos mínimos	65.732	35.834
Dividendos distribuídos (25%)	(16.433)	(8.959)
Juros sobre o capital próprio	(5.025)	(3.630)
IRRF sobre juros capital próprio	723	512
Dividendos mínimos obrigatórios	(12.131)	(5.840)

Em Assembleia Geral Ordinária realizada em 28 de abril de 2015, os acionistas aprovaram uma distribuição adicional de dividendos no montante de R\$ 3.931 (R\$ 0,07286693 por ação), totalizando uma distribuição de dividendos no montante de R\$ 12.889 (R\$ 0,23893959 por ação) sobre o resultado do exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

(d) Ajustes de avaliação patrimonial

Referem-se ao reflexo da adoção do custo atribuído (*deemed cost*) para terras e terrenos em controladas ocorridas em 1º de janeiro de 2009 e todas as diferenças de câmbio resultantes da conversão do balanço patrimonial e do resultado das controladas no exterior.

(e) Plano de outorga de opção de compra de ações

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 30 de dezembro de 2014, foi aprovado o Plano de Outorga de Opções de Compra de Ações da Companhia ("Plano"), com objetivo de: (i) estimular a expansão, o êxito e a consecução dos objetivos sociais da Companhia, (ii) alinhar os interesses dos acionistas da Companhia aos das pessoas elegíveis, (iii) possibilitar a atração e manutenção de seus profissionais e prestadores de serviço, incentivando a criação de valor à Companhia e (iv) compartilhar riscos e ganhos de forma equitativa entre acionistas, administradores e empregados.

O Plano é gerido pelo Conselho de Administração, e de acordo com seu regulamento, podem ser elegíveis como beneficiários: Administradores, Empregados e Prestadores de Serviços da Companhia ou outras sociedades sob seu controle. O número total de ações ordinárias relativo ao qual podem ser outorgadas opções não excederá 1,5% do total de ações ordinárias do capital social da Companhia. O Plano de Opções da Companhia encontra-se disponível na CVM.

O período de carência (*vesting*) considera que o direito pode ser exercido pelos beneficiários em parcelas de 1/5 (um quinto) do total das ações objeto da outorga a partir do final do primeiro ano contado da assinatura do contrato de adesão, e esta mesma quantidade de ações anualmente até o final do quinto ano, desde que os beneficiários permaneçam continuamente vinculados à Companhia.

O preço de exercício será definido com base na média de cotação das ações da Companhia na BM&FBOVESPA, ponderado pelo volume de negociações, nos 60 (sessenta) últimos pregões que antecederem a outorga, corrigido monetariamente de acordo com o IGP-M.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O prazo máximo de vigência das opções será de 4 (quatro) anos a partir do término do respectivo prazo de carência (*vesting*). As opções não exercidas nos prazos e condições estipuladas serão automaticamente extintas, sem direito a indenização.

(i) Outorgas realizadas

Em 30 de dezembro de 2014, o Conselho de Administração aprovou os Regulamentos e Contratos de adesão ao referido Plano, bem como definiu os eleitos para a primeira outorga, que totalizou 809.135 opções de compra de ações, distribuídos entre 17 beneficiários, conforme tabela abaixo:

	Encerramento do período de carência (<i>vesting</i>)				
	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
Quantidade de opções	161.827	161.827	161.827	161.827	161.827
Preço de exercício no lançamento (<i>strike</i>)	28,22	28,22	28,22	28,22	28,22
Valor justo das opções outorgadas	9,65	11,16	12,48	13,74	14,90
Prazo máximo para exercício	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023

O valor justo atribuído a estas opções foi determinado com base no modelo de precificação *Black-Scholes-Merton*, modelo este que leva em consideração o valor do ativo objeto, o preço de exercício, o tempo a decorrer até o exercício das opções, a probabilidade da opção ser exercida, a volatilidade histórica, a taxa de dividendos e a taxa de juros livre de risco, conforme premissas abaixo:

Encerramento do período de carência (<i>vesting</i>)	Premissas e informações gerais sobre a avaliação				
	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
Preço da ação na data da outorga	30,61	30,61	30,61	30,61	30,61
Preço estimado de exercício (<i>strike</i>)	33,45	35,41	37,46	39,35	41,38
Tempo de vida esperado (em anos)	3,0	4,0	5,0	6,0	7,0
Volatilidade esperada	26,20%	26,20%	26,20%	26,20%	26,20%
Taxa de juros livre de risco	12,80%	12,60%	12,40%	12,30%	12,20%

Em 2015, foi reconhecida despesa de R\$ 1.491 com opções de ações.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

21 Receitas

A reconciliação das vendas brutas para a receita líquida é como segue:

	Exercício findo em 31/12/2015	Período compreendido entre 10/04/2014 e 31/12/2014
No país		
Vendas brutas de produtos e serviços	559.192	350.870
Impostos e deduções sobre venda	<u>(61.097)</u>	<u>(43.087)</u>
	<u>498.095</u>	<u>307.783</u>
No exterior		
Vendas brutas de produtos	36.172	19.577
Impostos e deduções sobre venda	<u>(222)</u>	<u></u>
	<u>35.950</u>	<u>19.577</u>
	<u><u>534.045</u></u>	<u><u>327.360</u></u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

22 Custos e despesas por natureza

	Controladora		Consolidado	
	Exercício findo em 31/12/2015	Período compreendido entre 10/04/2014 e 31/12/2014	Exercício findo em 31/12/2015	Período compreendido entre 10/04/2014 e 31/12/2014
Custo das vendas				
Custos variáveis (matéria-prima e materiais de consumo)			152.109	82.053
Despesas com pessoal			45.218	20.605
Depreciação e amortização			12.167	6.290
Serviços de terceiros			12.269	7.793
Energia elétrica			6.569	2.729
Provisão (reversão) para perdas e baixas de estoques			(679)	2.842
Provisão para <i>impairment</i>			407	776
Outros			8.624	10.323
			<u>236.684</u>	<u>133.411</u>
Despesas com vendas				
Despesas com pessoal			62.870	39.118
Despesas com equipe de vendas			54.694	37.813
Serviços de terceiros			15.855	8.254
Despesas com fretes			13.136	10.490
Depreciação e amortização			4.473	2.732
Telecomunicações e energia			1.584	793
Outros			9.006	4.397
			<u>161.618</u>	<u>103.597</u>
Despesas gerais e administrativas				
Despesas com pessoal	1.035	380	27.927	18.260
Custo de captação - IPO (Nota 20 (b))		6.059		6.059
Depreciação e amortização			3.492	2.291
Serviços de terceiros	450	107	3.669	(2.392)
Despesas com viagem	24	49	1.087	694
Telecomunicações e energia			852	658
Despesas com veículos	1	81	245	435
Doações e patrocínios			217	329
Outros	178	87	2.393	1.834
	<u>1.688</u>	<u>6.763</u>	<u>39.882</u>	<u>28.168</u>
	<u>1.688</u>	<u>6.763</u>	<u>438.184</u>	<u>265.176</u>

23 Outras receitas (despesas), líquidas

	Controladora		Consolidado	
	Exercício findo em 31/12/2015	Período compreendido entre 10/04/2014 e 31/12/2014	Exercício findo em 31/12/2015	Período compreendido entre 10/04/2014 e 31/12/2014
Ganho na alienação e baixa de imobilizado			210	151
Ganho na alienação de ativo intangível			1.645	
Ganhos (perdas) nas vendas de sucatas, aluguéis REINTEGRA	121	42	(67)	476
Tributos e taxas federais, estaduais, municipais (*)	(11)	(371)	(493)	(564)
Outras perdas		(2)	(248)	(68)
	<u>110</u>	<u>(331)</u>	<u>2.041</u>	<u>(5)</u>

(*) Em 2015, incluem despesas de operações que já foram descontinuadas no montante de R\$ 667.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

24 Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	Exercício findo em 31/12/2015	Período compreendido entre 10/04/2014 e 31/12/2014	Exercício findo em 31/12/2015	Período compreendido entre 10/04/2014 e 31/12/2014
Receitas financeiras				
Ganhos com derivativos (variação cambial)			14.219	11.068
Variação cambial			7.946	9.113
Receita de aplicações financeiras	2	51	3.632	1.555
Juros ativos			723	365
Variação monetária			265	274
Outras	2		87	263
	<u>4</u>	<u>51</u>	<u>26.872</u>	<u>22.638</u>
Despesas financeiras				
Variação cambial		(9)	(23.691)	(19.169)
Juros passivos	(2)		(8.485)	(6.541)
Perdas com derivativos (juros)			(2.557)	(3.516)
Encargos financeiros			(1.149)	
Perdas com derivativos (variação cambial)			(564)	(893)
Outras	(564)	(41)	(1.061)	(593)
	<u>(566)</u>	<u>(50)</u>	<u>(37.507)</u>	<u>(30.712)</u>
Resultado financeiro	<u>(562)</u>	<u>1</u>	<u>(10.635)</u>	<u>(8.074)</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

25 Despesa de imposto de renda e contribuição social

Os encargos de imposto de renda e contribuição social são reconciliados com as alíquotas vigentes, como segue:

	Controladora		Consolidado	
	Exercício findo em 31/12/2015	Período compreendido entre 10/04/2014 e 31/12/2014	Exercício findo em 31/12/2015	Período compreendido entre 10/04/2014 e 31/12/2014
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	69.192	37.720	87.267	53.417
Alíquotas vigentes	34%	34%	34%	34%
	(23.525)	(12.825)	(29.671)	(18.162)
Reconciliação para a taxa efetiva:				
Diferenças permanentes:				
Equivalência patrimonial	24.253	15.236		
Incentivo P&D			6.010	600
Ajuste do cálculo de controlada tributada pelo lucro presumido			6.058	5.069
Ajuste do cálculo de controlada no exterior tributada pela alíquota vigente de seu país			(535)	(265)
Juros sobre o capital próprio	(175)		1.708	1.360
Instrumentos financeiros derivativos				(1.887)
Tributos diferidos não constituídos	(553)	(2.386)	(553)	(2.386)
Outras diferenças permanentes		(25)	(1.077)	444
Imposto de renda e contribuição social			(18.060)	(15.227)
Reconciliação com a demonstração do resultado:				
Correntes			(25.237)	(9.840)
Diferidos			7.177	(5.387)
			(18.060)	(15.227)

Em consonância com os requerimentos da Lei nº 12.973/14, vigente a partir de 1º de janeiro de 2015 (considerando que não se optou pela antecipação da sua adoção), foram abertas subcontas para registro das diferenças positivas e negativas entre os valores dos ativos mensurados conforme a legislação societária e os valores mensurados de acordo com os critérios contábeis vigentes em 31 de dezembro de 2007 (RTT), para que o efeito tributário desses ajustes seja dado à medida da realização desses ativos.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

26 Lucro por ação

(a) Básico

O lucro líquido básico por ação é calculado mediante a divisão do lucro atribuível aos acionistas da Companhia pela quantidade média ponderada de ações ordinárias durante o período.

	Exercício findo em 31/12/2015	Período compreendido entre 10/04/2014 e 31/12/2014
Lucro líquido no exercício/período atribuível aos acionistas da Companhia	69.192	37.720
Média ponderada do número de ações ordinárias no exercício/período	53.942	35.604
Lucro básico por ação	<u>1,28271</u>	<u>1,05943</u>

(b) Diluído

O lucro líquido diluído por ação é calculado mediante a divisão do lucro atribuível aos acionistas da Companhia pela quantidade média ponderada de ações ordinárias durante o período, ajustado pela quantidade média ponderada dos instrumentos com efeitos diluidores.

	Exercício findo em 31/12/2015	Período compreendido entre 10/04/2014 e 31/12/2014
Lucro líquido no exercício/período atribuível aos acionistas da Companhia	69.192	37.720
Média ponderada do número de ações ordinárias no exercício/período, considerando instrumentos diluidores	54.012	35.604
Lucro diluído por ação	<u>1,28105</u>	<u>1,05943</u>

27 Benefícios a empregados

(a) Plano de previdência privada – Contribuição definida

O Grupo patrocina um plano previdenciário do tipo “contribuição definida” para seus empregados. O plano foi iniciado em agosto de 2008 e está sendo administrado pelo Itaú Vida e Previdência S.A. As contribuições das empresas para o plano em 2015 totalizaram R\$ 1.070 (período compreendido entre 10 de abril de 2014 e 31 de dezembro de 2014 – R\$ 659).

(b) Participação nos lucros

O Grupo dispõe de um programa de remuneração variável, para seus empregados, calculada com base em metas quantitativas e qualitativas definidas pela administração. Em 2015, o valor da provisão para participação nos resultados foi de R\$ 8.678 (Período compreendido entre 10 de abril de 2014 e 31 de dezembro de 2014 - R\$ 7.449).

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

28 Saldos e transações com partes relacionadas

(a) Principais saldos e operações

	Controladora					
	2015					
	Ouro Fino Saúde Animal Ltda.	Ouro Fino Pet Ltda.	Ouro Fino Química Ltda.	Acionistas	Outros	Total
Principais saldos						
Ativo circulante						
Outros ativos (i)			42	448	417	907
Juros sobre o capital próprio		4.708				4.708
Passivo circulante						
Dividendos e juros sobre o capital próprio				16.433		16.433
Outros passivos (i)	41			78		119
Exercício findo em 31/12/2015						
	Ouro Fino Saúde Animal Ltda.	Ouro Fino Agronegócio Ltda.	Ouro Fino Pet Ltda.	Ouro Fino Química Ltda.	Total	
Principais operações						
Reembolso de centro de serviços com partilhados		(154)	4	6		(144)
Receitas de royalties					100	100
Outras despesas, líquidas		(2)				(2)
2014						
	Ouro Fino Saúde Animal Ltda.	Ouro Fino Agronegócio Ltda.	Ouro Fino Química Ltda.	Acionistas	Outros	Total
Principais saldos						
Ativo circulante						
Outros ativos (i)			44	448	506	998
Juros sobre o capital próprio		3.400				3.400
Ativo não circulante						
AFAC	103.410	850				104.260
Passivo circulante						
Outros passivos (i)	41	151	3	78		273
Dividendos e juros sobre o capital próprio				8.959		8.959
Período compreendido entre 10/04/2014 e 31/12/2014						
	Ouro Fino Saúde Animal Ltda.	Ouro Fino Agronegócio Ltda.	Ouro Fino Química Ltda.	Total		
Principais operações						
Reembolso de centro de serviços com partilhados			(94)	(157)		(251)
Receitas de royalties					42	42
Outras despesas, líquidas			(59)	(114)	(49)	(222)

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado						
	2015						
	Ouro Fino Participações e Empr. S.A.	Ouro Fino Química Ltda.	Condomínio Rural Ouro Fino	BNDES	Acionistas	Outros	Total
Principais saldos							
Ativo circulante							
Outros ativos (i)	29	952	24		448	417	1.870
Passivo circulante							
Outros passivos (i)		582			78		660
Empréstimos e financiamentos				2.743			2.743
Exercício findo em 31/12/2015							
	Ouro Fino Participações e Empr. S.A.	Ouro Fino Química Ltda.	Condomínio Rural Ouro Fino	BNDES	Acionistas	Outros	Total
Principais operações							
Lucro bruto das vendas de mercadorias					84		84
Reembolso de centro de serviços compartilhados			66	3.171			3.237
Receitas de royalties				100			100
Outras receitas (despesas), líquidas			142	(740)	(855)		(1.453)
Receitas financeiras			46				46
Juros sobre empréstimos e financiamentos						(652)	(652)
2014							
	Ouro Fino Participações e Empr. S.A.	Ouro Fino Química Ltda.	Condomínio Rural Ouro Fino	BNDES	Acionistas	Outros	Total
Principais saldos							
Ativo circulante							
Outros ativos (i)	28	880	78		448	506	1.940
Passivo circulante							
Outros passivos (i)		222			78		300
Dividendos e juros sobre o capital próprio					8.959		8.959
Empréstimos e financiamentos				8.361			8.361
Período compreendido entre 10/04/2014 e 31/12/2014							
	Ouro Fino Participações e Empr. S.A.	Ouro Fino Química Ltda.	Condomínio Rural Ouro Fino	BNDES	Acionistas	Outros	Total
Principais operações							
Lucro bruto das vendas de mercadorias					37		37
Reembolso de centro de serviços compartilhados			199	6.934			7.133
Outras receitas (despesas), líquidas			96	278	(609)		(235)
Receitas na alienação de imobilizado				18			18
Receitas de royalties				42			42
Despesas financeiras				(83)			(83)
Juros sobre empréstimos e financiamentos						(1.487)	(1.487)

(i) Outros ativos e passivos

Os outros ativos e passivos estão representados por ressarcimentos de despesas, principalmente, gastos incorridos com o Centro de Serviços Compartilhados (“CSC”), conforme contrato de compartilhamento de despesas celebrado em 30 de junho de 2014.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Remuneração dos administradores

O pessoal-chave da administração inclui os conselheiros e diretores estatutários, cuja remuneração é autorizada pela Assembleia Geral Ordinária. A remuneração paga ou a pagar ao pessoal-chave da administração, por seus serviços, está apresentada a seguir:

	Exercício findo em 31/12/2015	Período compreendido entre 10/04/2014 e 31/12/2014
Salários	2.563	1.437
Encargos trabalhistas	176	79
Benefícios diretos e indiretos	146	126
Remuneração variável	486	
Pagamentos com base em ações (i)	515	
	<u>3.886</u>	<u>1.642</u>

- (i) Apesar de a Administração da Companhia entender que as despesas com os pagamentos com base em ações não possuem natureza remuneratória, os montantes lançados a este título estão demonstrados nesta Nota de acordo com as divulgações exigidas no CPC 05 – Divulgação sobre Partes Relacionadas.

29 Cobertura de seguros

O Grupo mantém coberturas de seguros para riscos operacionais e de responsabilidade civil geral, com limites máximos para indenização em 2015 de R\$ 295.800.

Seção F – Políticas contábeis

30 Resumo das principais políticas contábeis

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação dessas demonstrações financeiras estão definidas abaixo. Essas políticas foram aplicadas de modo consistente nos exercícios apresentados, salvo disposição em contrário.

30.1 Consolidação

As seguintes políticas contábeis são aplicadas na elaboração das demonstrações financeiras.

- (a) Controladas são todas as entidades nas quais o Grupo detém o controle. As controladas são totalmente consolidadas a partir da data em que o controle é transferido para o Grupo. A consolidação é interrompida a partir da data em que o Grupo deixa de ter o controle.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os ativos identificáveis adquiridos e os passivos e passivos contingentes assumidos para a aquisição de controladas em uma combinação de negócios são mensurados inicialmente pelos valores justos na data da aquisição. Custos relacionados com aquisição são contabilizados no resultado do exercício conforme incorridos.

- (b) Transações, saldos e ganhos não realizados entre empresas do Grupo são eliminados. Os prejuízos não realizados também são eliminados a menos que a operação forneça evidências de uma perda (*impairment*) do ativo transferido. As políticas contábeis das empresas controladas são alteradas, quando necessário, para assegurar a consistência com as políticas adotadas pelo Grupo.

30.2 Conversão de moeda estrangeira

(a) Moeda funcional e moeda de apresentação

Os itens incluídos nas demonstrações financeiras de cada uma das empresas do Grupo são mensurados usando a moeda do principal ambiente econômico, no qual as empresas atuam ("a moeda funcional") sendo substancialmente o Real, exceto pelo mencionado no item (c) a seguir e, portanto as demonstrações financeiras individuais e consolidadas estão apresentadas nessa moeda.

(b) Transações e saldos

As operações com moedas estrangeiras são convertidas para a moeda funcional utilizando as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações ou da avaliação, na qual os itens são mensurados. Os ganhos e as perdas cambiais resultantes da liquidação dessas transações e da conversão pelas taxas de câmbio do final do período, referentes a ativos e passivos monetários em moedas estrangeiras, são reconhecidos na demonstração do resultado como "receita ou despesa financeira".

(c) Empresas do Grupo com moeda funcional diferente do Real

Os resultados e a posição financeira da Ouro Fino de México, S.A. de CV e Bracol Agronegócio S.A.S (controladas da Ouro Fino Saúde Animal Ltda.), cuja moeda funcional é diferente da moeda de apresentação, são convertidos na moeda de apresentação, como segue:

- (i) Os ativos e passivos de cada balanço patrimonial apresentado são convertidos pela taxa de fechamento da data do balanço.
- (ii) As receitas e despesas de cada demonstração do resultado são convertidas pelas taxas de câmbio médias (a menos que essa média não seja uma aproximação razoável do efeito cumulativo das taxas vigentes nas datas das operações, e, nesse caso, as receitas e despesas são convertidas pela taxa das datas das operações).
- (iii) Todas as diferenças de câmbio resultantes são reconhecidas como um componente separado no patrimônio líquido, na conta "Ajustes de avaliação patrimonial".

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

30.3 Ativos financeiros

30.3.1 Classificação

O Grupo classifica seus ativos financeiros, no reconhecimento inicial, sob as seguintes categorias: empréstimos e recebíveis e mensurados a valor justo por meio do resultado. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos.

(a) Empréstimos e recebíveis

Os empréstimos e recebíveis são ativos financeiros não derivativos, com pagamentos fixos ou determináveis, que não são cotados em um mercado ativo e que não sejam classificados como ao valor justo por meio de resultado. São apresentados como ativo circulante, exceto aqueles com prazo de vencimento superior a 12 meses após a data de emissão do balanço (estes são classificados como ativos não circulantes). Os empréstimos e recebíveis compreendem contas a receber de clientes, demais contas a receber e equivalentes de caixa.

(b) Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado

Os ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado são ativos financeiros mantidos para negociação. Um ativo financeiro é classificado nessa categoria se foi adquirido, principalmente, para fins de venda no curto prazo. Os ativos dessa categoria são classificados como ativos circulantes. Os derivativos também são categorizados como mantidos para negociação.

30.3.2 Reconhecimento e mensuração

As compras e as vendas regulares de ativos financeiros são reconhecidas na data de negociação. Os ativos financeiros ao valor justo por meio de resultado são, inicialmente, reconhecidos pelo valor justo e os custos da transação são debitados à demonstração do resultado. Os ativos financeiros são baixados quando os direitos de receber fluxos de caixa tenham vencido ou tenham sido transferidos, neste último caso, desde que tenham sido transferidos, significativamente, todos os riscos e os benefícios da propriedade. Os ativos financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado são, subsequentemente, contabilizados pelo valor justo.

Os empréstimos e recebíveis são contabilizados pelo custo amortizado, usando o método da taxa efetiva de juros.

30.3.3 Impairment de ativos financeiros

Ativos mensurados ao custo amortizado

A administração avalia na data de cada balanço se há evidência objetiva de que um ativo financeiro ou um conjunto de ativos financeiros está deteriorado. Um ativo ou conjunto de ativos financeiros está deteriorado e os prejuízos são incorridos somente se há evidência objetiva de *impairment* como resultado de um ou mais eventos ocorridos após o reconhecimento inicial dos ativos (um "evento de perda") e caso aquele evento (ou eventos) de perda tenha um impacto nos fluxos de caixa futuros estimados do ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros e desde que tal impacto possa ser estimado de maneira confiável.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

30.4 Instrumentos financeiros derivativos

Os instrumentos financeiros derivativos contratados têm o propósito de proteger as operações de flutuações nas taxas de câmbio e juros, e não são utilizados para fins especulativos. O Grupo opera substancialmente com contratos de *Swap* cambial e *Swap* de taxa de juros. Os derivativos são reconhecidos pelo valor justo na data da celebração do contrato e são subsequentemente remensurados ao seu valor justo. Em virtude do Grupo não ter adotado como política a contabilidade de *hedge* (*hedge accounting*), as variações no valor justo de qualquer um desses instrumentos derivativos são reconhecidos imediatamente na demonstração do resultado, em “Resultado financeiro”.

30.5 Contas a receber de clientes

As contas a receber de clientes são avaliadas pelo montante original da venda, incluindo quando aplicável, as variações cambiais e atualizações monetárias incorridas, deduzidas da provisão para créditos de liquidação duvidosa (“PDD” ou “*impairment*”). Se o prazo de recebimento é equivalente a um ano ou menos, as contas a receber são classificadas no ativo circulante. Caso contrário, são apresentadas no ativo não circulante.

30.6 Estoques

Os estoques são demonstrados pelo menor valor entre o custo médio das compras ou da produção ou o valor líquido de realização. O método de avaliação dos estoques é o da média ponderada fixa. Os custos dos produtos acabados e dos produtos em elaboração compreendem os custos das matérias-primas, mão de obra direta, outros custos diretos e despesas gerais de produção (com base na capacidade operacional normal). O valor líquido de realização é o preço de venda estimado no curso normal dos negócios, menos os custos de execução e os custos estimados necessários para efetuar as vendas. As importações em andamento são demonstradas ao custo acumulado de cada operação.

30.7 Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido

As despesas de imposto de renda e contribuição social do período compreendem os impostos correntes e diferidos. Os impostos sobre a renda são reconhecidos na demonstração do resultado, exceto na proporção em que estiverem relacionados com itens reconhecidos diretamente no patrimônio líquido. Nesse caso, o imposto também é reconhecido no patrimônio líquido.

Os encargos de impostos de renda e contribuição social correntes e diferidos são calculados com base nas leis tributárias vigentes na data do balanço dos países em que as entidades do Grupo atuam e geram lucro tributável. As alíquotas atualmente aplicáveis no Brasil para o imposto de renda e para a contribuição social são de 25% e 9%, respectivamente.

O imposto de renda e a contribuição social correntes e diferidos são apresentados líquidos, por entidade contribuinte, no passivo quando houver montantes a pagar, ou no ativo quando os montantes antecipadamente pagos excedam o total devido na data do relatório.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são reconhecidos sobre prejuízos fiscais acumulados, bases negativas de contribuição social e diferenças temporárias entre as bases fiscais dos ativos e passivos e seus valores contábeis nas demonstrações financeiras. São determinados com base nas alíquotas vigentes na data do balanço, que devem ser aplicadas quando o respectivo imposto de renda diferido ativo for ser realizado ou quando o imposto de renda diferido passivo for ser liquidado.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O imposto de renda e a contribuição social diferidos ativos são reconhecidos somente na proporção da probabilidade de que lucro tributável futuro esteja disponível e contra o qual as diferenças temporárias possam ser usadas.

A empresa Ouro Fino Pet Ltda. apura o imposto de renda e a contribuição social pelo regime de lucro presumido. O lucro presumido é uma forma de tributação simplificada para determinação da base dos tributos das pessoas jurídicas que não estiverem obrigadas, no ano-calendário, à apuração do lucro real, ou cuja receita bruta total tenha sido igual ou inferior a R\$ 78.000.

30.8 Ativos intangíveis

(a) Pesquisa e desenvolvimento de produtos

Os gastos com pesquisa são reconhecidos como despesa quando incorridos. Os gastos incorridos com desenvolvimento de produtos são reconhecidos como ativos intangíveis somente se o custo puder ser mensurado de modo confiável e quando for provável que os mesmos tragam benefícios futuros.

O Grupo avalia seus projetos com base em metodologia própria, que considera vários marcos de análise, sendo que os projetos serão bem sucedidos a partir do desenvolvimento de “pilotos” dos produtos, efetuados de acordo com os requerimentos dos órgãos reguladores, acompanhados de análises de viabilidade financeira.

Os gastos de desenvolvimento capitalizados são amortizados, desde o início da comercialização do produto, pelo método linear e ao longo do exercício do benefício esperado, o qual é em média de 10 anos.

Os custos dos encargos sobre os empréstimos tomados para financiar um projeto são capitalizados durante o período necessário para desenvolver os produtos.

(b) Marcas e licenças adquiridas

As marcas registradas e as licenças adquiridas separadamente são demonstradas, inicialmente, pelo custo histórico. As marcas e licenças, uma vez que têm vida útil definida, são contabilizadas pelo seu valor de custo menos a amortização acumulada. A amortização é calculada pelo método linear durante sua vida útil estimada de, aproximadamente, 10 anos.

As marcas registradas e as licenças adquiridas em uma combinação de negócios são reconhecidas pelo valor justo na data da aquisição. A amortização é calculada pelo método linear durante sua vida útil estimada entre 10 e 18 meses.

(c) Softwares

As licenças de *softwares* adquiridas são capitalizadas com base nos custos incorridos para adquirir os *softwares* e fazer com que eles estejam prontos para serem utilizados. Esses custos são amortizados durante sua vida útil estimável de cinco anos pelo método linear.

Os custos associados à manutenção de *softwares* são reconhecidos como despesa, conforme incorridos.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(d) **Ágio (Goodwill) na aquisição de controladas**

O ágio (Goodwill) resulta da aquisição de controladas e representa o excesso da (i) contraprestação transferida, e (ii) o valor justo na data da aquisição dos ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos. O ágio de aquisições de controladas é registrado como "Ativo intangível" nas demonstrações financeiras consolidadas. O ágio é testado anualmente para verificar perdas (*impairment*). Ágio é contabilizado pelo seu valor de custo menos as perdas acumuladas por *impairment*. Perdas por *impairment* reconhecidas sobre ágio não são revertidas. Os ganhos e as perdas da alienação de uma entidade incluem o valor contábil do ágio relacionado com a entidade vendida.

30.9 Imobilizado

O imobilizado é mensurado pelo seu custo histórico, menos depreciação acumulada. Esse custo foi ajustado nas controladas para refletir o custo atribuído de terras e terrenos na data de transição para *IFRS* e é depreciado pelo método linear, considerando-se a estimativa da vida útil econômica dos respectivos componentes. As taxas anuais de depreciação estão mencionadas na Nota 16. Os custos subsequentes são incluídos no valor contábil do ativo ou reconhecidos como um ativo separado, conforme apropriado, somente quando forem prováveis que fluam benefícios econômicos futuros associados ao item e que o custo do item possa ser mensurado com segurança. O valor contábil de itens ou peças substituídas é baixado. Todos os outros reparos e manutenções são lançados em contrapartida ao resultado, quando incorridos.

Se o valor contábil de um ativo for maior que o recuperável, constitui-se uma provisão para *impairment* de modo a ajustá-lo ao seu valor recuperável estimado.

Os custos dos encargos sobre os empréstimos tomados para financiar a construção do imobilizado são capitalizados durante o período necessário para executar e preparar o ativo para o uso pretendido. Os ganhos e as perdas de alienações são determinados pela comparação dos resultados com o valor contábil e são reconhecidos em "Outras receitas (despesas), líquidas" na demonstração do resultado.

30.10 Impairment de ativos não financeiros

Os ativos que estão sujeitos à amortização são revisados para a verificação de *impairment* sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. Uma perda por *impairment* é reconhecida quando o valor contábil do ativo excede seu valor recuperável, o qual representa o maior valor entre o valor justo de um ativo menos seus custos de venda e o seu valor em uso. Para fins de avaliação do *impairment*, os ativos são agrupados nos níveis mais baixos para os quais existiam fluxos de caixa identificáveis separadamente.

30.11 Fornecedores

As contas a pagar aos fornecedores são obrigações a pagar por bens ou serviços que foram adquiridos no curso normal dos negócios, sendo classificadas como passivos circulantes se o pagamento for devido no prazo de até um ano. Caso contrário, as contas a pagar são apresentadas como passivo não circulante.

São, inicialmente, reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo, amortizado com o uso do método de taxa efetiva de juros. Na prática, são normalmente reconhecidas ao valor da fatura correspondente.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

30.12 Empréstimos e financiamentos

Os empréstimos e financiamentos tomados são reconhecidos inicialmente no recebimento dos recursos, líquidos dos custos das transações. Em seguida, os empréstimos e financiamentos tomados são apresentados pelo custo acrescido de encargos e juros proporcionais ao exercício incorrido (“*pro rata temporis*”), usando o método da taxa efetiva.

Os empréstimos e financiamentos são classificados como passivo circulante, a menos que se tenha um direito incondicional de diferir a liquidação do passivo por, pelo menos, 12 meses após a data do balanço.

30.13 Benefícios a empregados

(a) Previdência privada

O Grupo patrocina um plano previdenciário do tipo “contribuição definida” para seus empregados. Nos planos de contribuição definida, as empresas pagam contribuições ao plano de pensão de administração privada em bases contratuais e assim que as contribuições tiverem sido realizadas, as empresas não têm obrigações relativas a pagamentos adicionais. As contribuições regulares compreendem os custos periódicos líquidos do período em que são devidas e, assim, são incluídas nos custos de pessoal.

(b) Participação nos lucros

O Grupo reconhece um passivo e uma despesa de participação nos resultados. Essas provisões são calculadas com base nas metas quantitativas e qualitativas definidas pela administração e contabilizadas em contas de despesas com pessoal no resultado do período.

(c) Remuneração com base em ações

A Companhia possui, devidamente aprovado pelo Conselho de Administração, um plano de remuneração com base em ações (*Stock Options*), segundo o qual recebe os serviços de seus executivos e terceiros como contraprestações das opções de compra de ações outorgadas. O prêmio dessas opções, calculado na data da outorga, é reconhecido como despesa em contrapartida ao Patrimônio líquido, durante o período de carência.

30.14 Reconhecimento da receita

A receita compreende o valor justo da contraprestação recebida ou a receber pela comercialização de produtos e serviços no curso normal das atividades. A receita é apresentada líquida dos impostos, das devoluções, dos abatimentos e dos descontos, bem como das eliminações das vendas entre empresas do Grupo. A receita é reconhecida quando seu valor puder ser mensurado com segurança, é provável que benefícios econômicos futuros fluirão para a entidade e quando critérios específicos tiverem sido atendidos para cada uma das atividades, conforme descrição a seguir. O Grupo baseia suas estimativas em resultados históricos, levando em consideração o tipo de cliente, o tipo de transação e as especificações de cada venda.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

As receitas de venda são ajustadas para refletir os efeitos de um componente de financiamento significativo quando se espera, no início do contrato, que o período compreendido entre a comercialização de produtos e serviços e o momento em que o cliente paga por esses produtos ou serviços é superior a um ano. Quando aplicável, o ajuste a valor presente nas operações de venda a longo prazo tem como contrapartida a rubrica "Contas a receber" e sua realização é registrada na rubrica de "Receita Financeira", pela fruição do prazo.

30.15 Distribuição de dividendos e juros sobre o capital próprio

A distribuição de dividendos e os juros sobre o capital próprio para os acionistas são reconhecidos como um passivo nas demonstrações financeiras com base no estatuto social da Companhia. Qualquer valor acima do mínimo obrigatório somente é provisionado na data em que são aprovados pelos acionistas, em Assembleia Geral Ordinária.

O benefício fiscal dos juros sobre o capital próprio, em virtude de em substância representar redução da taxa efetiva de imposto de renda e de contribuição social, é reconhecido na demonstração de resultado.

30.16 Novas normas que ainda estão em vigor

As seguintes novas normas foram emitidas pelo *IASB*, mas não estão em vigor para o exercício de 2015. A adoção antecipada de normas, embora encorajada pelo *IASB*, não é permitida, no Brasil, pelo Comitê de Pronunciamento Contábeis (CPC).

- IFRS 9 - "Instrumentos Financeiros" aborda a classificação, a mensuração e o reconhecimento de ativos e passivos financeiros. A versão completa do IFRS 9 foi publicada em julho de 2014, com vigência para 1º de janeiro de 2018. Ele substitui a orientação no IAS 39, que diz respeito à classificação e à mensuração de instrumentos financeiros. O IFRS 9 mantém, mas simplifica, o modelo de mensuração combinada e estabelece três principais categorias de mensuração para ativos financeiros: custo amortizado, valor justo por meio de outros resultados abrangentes e valor justo por meio do resultado. Traz, ainda, um novo modelo de perdas de crédito esperadas, em substituição ao modelo atual de perdas incorridas. O IFRS 9 abranda as exigências de efetividade do *hedge*, bem como exige um relacionamento econômico entre o item protegido e o instrumento de *hedge* e que o índice de *hedge* seja o mesmo que aquele que a administração de fato usa para fins de gestão do risco. A administração está avaliando o impacto total de sua adoção.
- IFRS 15 - "Receita de Contratos com Clientes" - Essa nova norma traz os princípios que uma entidade aplicará para determinar a mensuração da receita e quando ela é reconhecida. Ela entra em vigor em 1º de janeiro de 2018 e substitui a IAS 11 - "Contratos de Construção", IAS 18 - "Receitas" e correspondentes interpretações. A administração está avaliando os impactos de sua adoção.

Não há outras normas *IFRS* ou interpretações *IFRIC* que ainda não entraram em vigor que poderiam ter impacto significativo sobre o Grupo.

* * *

PARECER DO CONSELHO FISCAL DA OURO FINO SAÚDE ANIMAL PARTICIPAÇÕES S.A.

O Conselho Fiscal da Ouro Saúde Animal Participações S.A. (“Companhia”), em cumprimento às disposições legais e estatutárias, examinou as demonstrações financeiras individuais da Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nesta data, bem como as demonstrações financeiras consolidadas da Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. e suas controladas que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2015 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nesta data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

O Conselho Fiscal também examinou a demonstração do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015, preparada sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), as quais foram aprovadas pelo Conselho de Administração da Companhia em 17 de março de 2016, e auditadas pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, cujo relatório foi emitido, sem ressalvas, em 18 de março de 2016.

Por fim, o Conselho Fiscal, examinou a proposta da Administração da Companhia com relação à distribuição do lucro líquido apurado no exercício social findo em 31 de dezembro de 2015 e de orçamento de capital para o exercício social de 2016.

O Conselho Fiscal, tendo examinado as referidas demonstrações financeiras, e com base nas análises periódicas, nos esclarecimentos prestados pela Administração da Companhia por meio do Relatório da Administração, bem como a proposta da Administração da Companhia com relação à distribuição do lucro líquido apurado no exercício social findo em 31 de dezembro de 2015 e de orçamento de capital para o exercício social de 2016, e, ainda, valendo-se dos esclarecimentos prestados em reunião presencial com os auditores da PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, e o parecer de auditoria apresentado sem ressalvas, é de opinião que as mesmas representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a situação patrimonial e financeira da Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015, conforme os propósitos a que se destinam, e que as mesmas encontram-se em condições de serem apresentadas ao mercado e submetidas aos acionistas da Companhia, na Assembleia Geral Ordinária.

Portanto, em consonância com o disposto no artigo 163 da Lei 6.404 de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada, o Conselho Fiscal opina favoravelmente pela aprovação das referidas demonstrações financeiras.

Cravinhos, 18 de março de 2016.

Hugo Saraiva Carvalho Júnior
Conselheiro Fiscal

Luiz Antonio Santos Baptista
Conselheiro Fiscal

César Augusto Campezo Neto
Conselheiro Fiscal

PARECER DO COMITÊ DE AUDITORIA ESTATUTÁRIO DA OURO FINO SAÚDE ANIMAL PARTICIPAÇÕES S.A.

O Comitê de Auditoria da OURO FINO SAUDE ANIMAL PARTICIPAÇÕES S.A., em cumprimento às disposições legais e estatutárias, revisou as demonstrações financeiras individuais da Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. (a "Companhia" ou "Controladora") que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as demonstrações financeiras consolidadas da Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. e suas controladas ("Consolidado") que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2015 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

Com base nos procedimentos efetuados, bem como nas informações prestadas pela Administração da Companhia e pelos seus Auditores Externos, PricewaterhouseCoopers, opina que os referidos documentos estão em condições de serem apreciados pelo Conselho de Administração da Companhia.

Cravinhos, 17 de março de 2016.

Frederico Seabra de Carvalho
Membro do Comitê de Auditoria

Eduardo Scarpellini
Membro do Comitê de Auditoria

José Francisco Hintze Júnior
Membro do Comitê de Auditoria



OURO FINO SAÚDE ANIMAL PARTICIPAÇÕES SA
CNPJ/MF N.º 20.258.278/0001-70
NIRE N.º 35.300.465.415
CAPITAL ABERTO

PROPOSTA DE ORÇAMENTO DE CAPITAL

Informações necessárias para a Assembleia Geral Ordinária referente ao
exercício encerrado em 31 de dezembro de 2015
(Instrução CVM N° 481/2009)



PROPOSTA DE ORÇAMENTO DE CAPITAL
(Anexo 9-1-II da Instrução CVM nº 481, de 17 de dezembro de 2009)

Senhores Acionistas,

Nos termos do artigo 196 da Lei 6404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada (“**Lei das Sociedades por Ações**”), e em continuidade ao plano de crescimento e desenvolvimento da Companhia, a Administração propõe a retenção de parcela do lucro líquido do exercício social findo em 31 de dezembro de 2015, após a constituição da reserva legal e a dedução do dividendo mínimo obrigatório, no montante de R\$ 48.576.857,61 (Quarenta e oito milhões, quinhentos e setenta e seis mil, oitocentos e cinquenta e sete reais e sessenta e um centavos). Os saldos incluídos nesta reserva serão utilizados, principalmente, na manutenção do plano de crescimento da Companhia no mercado local, no desenvolvimento da plataforma produtiva de novos produtos biológicos e biotecnológicos e expansão internacional em mercados-chave, como México e Colômbia.

A utilização dos recursos decorrentes da retenção de lucros ora proposta poderá ser efetuada durante os próximos 5 exercícios sociais da Companhia e conforme destinação que lhe der a Assembleia Geral de acionistas, nos termos do §1º do artigo 196 da Lei das Sociedades por Ações.

Cravinhos, 22 de Março de 2016.

Dolivar Coraucci Neto
CEO

Fábio Lopes Júnior
CFO