

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

**Informações Trimestrais - ITR em
31 de março de 2016 e relatório sobre a
revisão de informações trimestrais**



Relatório dos auditores independentes sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. (a “Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2016, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2016 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 – Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 – *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.



Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Conclusão sobre as informações intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2016, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Ribeirão Preto, 6 de maio de 2016

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5 “F”

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

Índice

Informações contábeis intermediárias

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

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias

Seção A – Informações gerais	10
1.1 Contexto operacional	10
1.2 Base de comparação	10
1.3 Mudanças nas políticas contábeis e divulgaões	11
1.4 Consolidação	11
Seção B - Riscos	11
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	18
Seção C – Informações por segmento	19
4 Apresentação de informações por segmento	19
Seção D – Estrutura do Grupo	21
5 Investimentos	21
6 Combinação de negócios	25
Seção E – Notas relevantes selecionadas	27
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 (consolidado)	29
12 Estoques (consolidado)	30
13 Tributos a recuperar	31
14 Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos	32
15 Intangível	34
16 Imobilizado (consolidado)	35
17 Fornecedores	36
18 Empréstimos e financiamentos	37
19 Provisão para contingências	38
20 Patrimônio líquido	39
21 Receitas	41
22 Custos e despesas por natureza	42
23 Outras receitas (despesas), líquidas	42
24 Resultado financeiro	43
25 Despesa de imposto de renda e contribuição social	44
26 Lucro por ação	44
27 Benefícios a empregados	45

28	Saldos e transações com partes relacionadas	45
29	Cobertura de seguros	47
	Seção F – Políticas contábeis	47
30	Resumo das principais políticas contábeis	47
30.1	Consolidação	47
30.2	Conversão de moeda estrangeira	48
30.3	Ativos financeiros	49
30.4	Instrumentos financeiros derivativos	50
30.5	Contas a receber de clientes	50
30.6	Estoques	50
30.7	Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido	50
30.8	Ativos intangíveis	51
30.9	Imobilizado	52
30.10	Impairment de ativos não financeiros	52
30.11	Fornecedores	52
30.12	Empréstimos e financiamentos	53
30.13	Benefícios a empregados	53
30.14	Reconhecimento da receita	53
30.15	Distribuição de dividendos e juros sobre o capital próprio	54
30.16	Novas normas que ainda estão em vigor	54

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Balanco patrimonial

Em milhares de reais

Ativo	Nota	Controladora		Consolidado	
		31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	9	11	468	43.127	23.380
Contas a receber de clientes	11			184.967	225.740
Instrumentos financeiros derivativos	10				22
Estoques	12			127.510	109.263
Tributos a recuperar	13	119	201	7.329	7.471
Imposto de renda e contribuição social a recuperar				1.020	1.020
Partes relacionadas	28	5.030	5.615	1.499	1.870
Outros ativos		149		6.766	9.611
		<u>5.309</u>	<u>6.284</u>	<u>372.218</u>	<u>378.377</u>
Não circulante					
Realizável a longo prazo					
Instrumentos financeiros derivativos	10			894	1.713
Tributos a recuperar	13			34.574	32.322
Imposto de renda e contribuição social diferidos	14			10.494	5.558
Outros ativos				3.466	2.616
				<u>49.428</u>	<u>42.209</u>
Investimentos em controladas	5	388.588	391.110		
Intangível	15			79.295	78.690
Imobilizado	16			198.678	194.095
Total do ativo não circulante		<u>388.588</u>	<u>391.110</u>	<u>327.401</u>	<u>314.994</u>
Total do ativo		<u>393.897</u>	<u>397.394</u>	<u>699.619</u>	<u>693.371</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Balço patrimonial

Em milhares de reais

(continuaço)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Passivo e patrimônio líquido					
Circulante					
Fornecedores	17			27.557	29.450
Instrumentos financeiros derivativos	10			4.025	1.297
Empréstimos e financiamentos	18			66.705	57.260
Salários e encargos sociais		128	99	26.565	24.333
Tributos a recolher		43	546	5.526	6.585
Imposto de renda e contribuição social a pagar				2.329	1.873
Dividendos e juros sobre o capital próprio	28	16.433	16.433	16.433	16.433
Partes relacionadas	28	113	119	81	660
Comissões sobre vendas				6.422	7.313
Outros passivos		62	16	6.821	4.790
		<u>16.779</u>	<u>17.213</u>	<u>162.464</u>	<u>149.994</u>
Instrumentos financeiros derivativos	10			4.766	
Empréstimos e financiamentos	18			151.353	159.227
Provisão para contingências	19			3.825	3.841
				<u>159.944</u>	<u>163.068</u>
Total do passivo		<u>16.779</u>	<u>17.213</u>	<u>322.408</u>	<u>313.062</u>
Patrimônio líquido	20				
Capital social		298.889	298.889	298.889	298.889
Reserva de capital		(6.392)	(6.392)	(6.392)	(6.392)
Opções outorgadas		1.923	1.491	1.923	1.491
Reservas de lucros		70.241	70.241	70.241	70.241
Ajustes de avaliação patrimonial		15.797	15.952	15.797	15.952
Prejuízo do trimestre		(3.340)		(3.340)	
		<u>377.118</u>	<u>380.181</u>	<u>377.118</u>	<u>380.181</u>
Participação dos não controladores				93	128
				<u>93</u>	<u>128</u>
Total do patrimônio líquido		<u>377.118</u>	<u>380.181</u>	<u>377.211</u>	<u>380.309</u>
Total do passivo e do patrimônio líquido		<u>393.897</u>	<u>397.394</u>	<u>699.619</u>	<u>693.371</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações trimestrais.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Demonstração do resultado

Trimestres findos em 31 de março

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2016	2015	2016	2015
Receita	21			98.030	87.044
Custo das vendas	22			(45.881)	(35.716)
Lucro bruto				52.149	51.328
Despesas com vendas	22			(43.499)	(33.117)
Despesas gerais e administrativas	22	(568)	(477)	(9.430)	(8.682)
Resultado de equivalência patrimonial	5	(2.794)	7.970		
Outras receitas (despesas), líquidas	23	19	17	(185)	45
Lucro (prejuízo) operacional		(3.343)	7.510	(965)	9.574
Receitas financeiras		13	2	875	12.984
Despesas financeiras		(10)	(21)	(13.235)	(3.768)
Variações cambiais, líquidas				7.722	(9.947)
Resultado financeiro	24	3	(19)	(4.638)	(731)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social		(3.340)	7.491	(5.603)	8.843
Imposto de renda e contribuição social	25				
Correntes				(2.720)	(1.348)
Diferidos				4.957	10
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre		(3.340)	7.491	(3.366)	7.505
Atribuível a:					
Acionistas da Companhia				(3.340)	7.491
Participação dos não controladores				(26)	14
				(3.366)	7.505
Lucro (prejuízo) por ação atribuível aos acionistas da Companhia durante o trimestre (em Reais)	26				
Lucro (prejuízo) básico por ação				(0,06192)	0,13887
Lucro (prejuízo) diluído por ação				(0,06177)	0,13883

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações trimestrais.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Demonstração do resultado abrangente

Trimestres findos em 31 de março

Em milhares de reais

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	(3.340)	7.491	(3.366)	7.505
Outros componentes do resultado abrangente				
Itens a serem posteriormente reclassificados para o resultado				
Variação cambial de investimento reflexo localizado no exterior	(155)	439	(164)	455
Total do resultado abrangente do trimestre	<u>(3.495)</u>	<u>7.930</u>	<u>(3.530)</u>	<u>7.960</u>
Atribuível a:				
Acionistas da Companhia			(3.495)	7.930
Participação dos não controladores			(35)	30
			<u>(3.530)</u>	<u>7.960</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações trimestrais.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Demonstração das mutações do patrimônio líquido Em milhares de reais

Nota	Atribuível aos acionistas da controladora									
	Capital social	Reserva de capital	Opções outorgadas	Reservas de lucros			Ajustes de avaliação patrimonial	Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	Participação dos não controladores	Total do patrimônio líquido
				Reserva legal	Reserva de retenção de lucros	Total				
Em 1º de janeiro de 2015	298.889	(6.275)		1.886	20.250	15.319		330.069	88	330.157
Resultado abrangente do trimestre										
Lucro líquido do trimestre							7.491	7.491	14	7.505
Variação cambial de controlada no exterior							439	439	16	455
Total do resultado abrangente do trimestre							439	7.491	30	7.960
Contribuições de acionistas										
Opções de ações outorgadas	20 (e)		373					373		373
Custo de captação	20 (b)	(117)						(117)		(117)
Total de contribuições de acionistas		(117)	373					256		256
Em 31 de março de 2015	298.889	(6.392)	373	1.886	20.250	15.758	7.491	338.255	118	338.373
Em 1º de janeiro de 2016	298.889	(6.392)	1.491	5.346	64.895	15.952		380.181	128	380.309
Resultado abrangente do período										
Prejuízo do trimestre							(3.340)	(3.340)	(26)	(3.366)
Variação cambial de controlada no exterior							(155)	(155)	(9)	(164)
Total do resultado abrangente do período							(155)	(3.340)	(35)	(3.530)
Contribuições de acionistas										
Opções de ações outorgadas	20 (e)		432					432		432
Total de contribuições de acionistas			432					432		432
Em 31 de março de 2016	298.889	(6.392)	1.923	5.346	64.895	15.797	(3.340)	377.118	93	377.211

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações trimestrais.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Demonstração dos fluxos de caixa Trimestres findos em 31 de março Em milhares de reais

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(3.340)	7.491	(5.603)	8.843
Ajustes de:				
Provisão para créditos de liquidação duvidosa			3.336	60
Provisão (reversão) para perdas e baixas de estoques			920	(771)
Equivalência patrimonial	2.794	(7.970)		
Depreciação e amortização			5.216	4.365
Provisão para <i>impairment</i> do ativo intangível			111	
Ganho na alienação de imobilizado			(53)	(69)
Baixa de ativo intangível			481	
Variações monetárias, cambiais e juros, líquidos			(6.229)	12.065
Instrumentos financeiros derivativos não realizados			10.594	(7.562)
Provisão (reversão) para contingências			32	(399)
Opções de ações outorgadas	5	5	432	373
Variação no capital circulante				
Contas a receber de clientes			36.623	23.178
Estoques			(20.541)	(28.199)
Tributos a recuperar	82		(2.188)	(466)
Outros ativos	(174)	(23)	1.957	(384)
Fornecedores		(183)	(467)	15.258
Tributos a recolher	(503)	(473)	(1.370)	(1.761)
Outros passivos	69	(45)	3.329	(2.501)
Caixa gerado pelas (aplicado nas) operações	(1.067)	(1.198)	26.580	22.030
Juros pagos			(3.857)	(2.206)
Imposto de renda e contribuição social pagos			(1.873)	(749)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	(1.067)	(1.198)	20.850	19.075
Fluxos de caixa das atividades de investimentos				
Aplicações de recursos em ativos intangíveis			(3.555)	(5.670)
Compras de imobilizado			(7.804)	(3.670)
Recebimento de dividendos e juros sobre o capital próprio	610	1.195		
Valor recebido pela venda de imobilizado			387	324
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos	610	1.195	(10.972)	(9.016)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos				
Obtenção de empréstimos e financiamentos			42.402	42.774
Pagamentos de empréstimos e financiamentos			(29.485)	(55.596)
Instrumentos financeiros derivativos realizados			(2.259)	9.201
Caixa líquido aplicado nas (gerado pelas) atividades de financiamentos			10.658	(3.621)
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa, líquido	(457)	(3)	20.536	6.438
Caixa e equivalentes de caixa no início do trimestre	468	11	23.380	72.453
Perdas (ganhos) cambiais sobre caixa e equivalentes de caixa			(789)	291
Caixa e equivalentes de caixa no fim do trimestre	11	8	43.127	79.182

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações trimestrais.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Demonstração do valor adicionado Trimestres findos em 31 de março Em milhares de reais

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
Receitas				
Vendas brutas de produtos e serviços			108.760	96.189
Outras receitas		25	176	116
Receitas relativas à construção de ativos próprios			3.418	3.971
Provisão para créditos de liquidação duvidosa			(3.336)	(60)
		25	109.018	100.216
Insumos adquiridos de terceiros				
Custo dos produtos vendidos, das mercadorias e dos serviços prestados			(33.873)	(27.386)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(219)	(293)	(29.433)	(25.326)
Ganhos (perdas) de valores ativos, líquidos			(1.031)	771
	(219)	(293)	(64.337)	(51.941)
Valor adicionado bruto	(219)	(268)	44.681	48.275
Depreciação e amortização			(5.216)	(4.365)
Valor adicionado líquido produzido pela entidade	(219)	(268)	39.465	43.910
Valor adicionado recebido em transferência				
Resultado de equivalência patrimonial	(2.794)	7.970		
Receitas financeiras	13	2	8.899	16.320
Royalties	25		25	
Outras			70	(2)
Valor adicionado total a distribuir	(2.975)	7.704	48.459	60.228
Distribuição do valor adicionado				
Pessoal				
Remuneração direta	287	153	24.685	22.168
Benefícios	1	1	4.865	3.800
FGTS			1.943	1.806
Impostos, taxas e contribuições				
Federais	64	35	5.697	7.096
Estaduais	3	1	(292)	96
Municipais			70	20
Remuneração de capitais de terceiros				
Juros	10	23	13.648	17.048
Aluguéis			1.017	632
Outras			192	57
Remuneração de capitais próprios				
Lucros retidos	(3.340)	7.491	(3.340)	7.491
Participação dos não controladores			(26)	14
Valor adicionado distribuído	(2.975)	7.704	48.459	60.228

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações trimestrais.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2016

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.

A emissão dessas informações contábeis individuais e consolidadas intermediárias foi autorizado pelo Conselho de Administração em 2 de maio de 2016.

1.2 Base de preparação

As informações contábeis intermediárias, 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 informações contábeis, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela administração na sua gestão.

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação dessas informações contábeis intermediárias estão apresentadas na Nota 30.

As informações contábeis intermediárias foram preparadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 – Demonstração financeira intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 – *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board (IASB)* e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais – ITR.

A preparação das informações contábeis intermediárias 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 informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, estão divulgadas na Nota 2.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2016

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 informações contábeis intermediárias.

1.3 Mudanças nas políticas contábeis e divulgações

No trimestre findo em 31 de março de 2016, não houve alterações de normas e interpretações 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 informações trimestrais em 31 de março de 2016

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, sendo a provisão 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 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.

(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 informações trimestrais em 31 de março de 2016

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 informações trimestrais em 31 de março de 2016

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:

	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Ativos em moeda estrangeira		
Caixa e equivalentes de caixa	7.737	2.221
Contas a receber de clientes	16.340	18.941
Adiantamentos a fornecedores	8.415	3.113
	<u>32.492</u>	<u>24.275</u>
Passivos em moeda estrangeira		
Em empréstimos e financiamentos (*)	581	810
Fornecedores	13.123	12.826
Adiantamentos de clientes	63	
	<u>13.767</u>	<u>13.636</u>
Exposição líquida ativa	<u>18.725</u>	<u>10.639</u>

(*) Os saldos de empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira não consideram capitais de giro no montante de R\$ 87.636 (31 de dezembro de 2015 – R\$ 57.005), 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.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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						
		3,56	3,97	2,98	1,99	4,96	5,96	
		31 de						
Ativos/passivos	Risco	março	Cenário 1	Cenário 2	Cenário 3	Cenário 4	Cenário 5	
		de 2016	(provável)	(depreciação do US\$ - 25%)	(depreciação do US\$ - 50%)	(apreciação do US\$ - 25%)	(apreciação do US\$ - 50%)	
Caixa e equivalentes de caixa	Depreciação do US\$	7.737	894	(2.158)	(4.315)	2.158	4.315	
Contas a receber de clientes	Depreciação do US\$	16.340	1.887	(4.557)	(9.114)	4.557	9.114	
Adiantamentos a fornecedores	Depreciação do US\$	8.415	972	(2.347)	(4.694)	2.347	4.694	
Empréstimos e financiamentos	Apreciação do US\$	581	(67)	162	324	(162)	(324)	
Fornecedores	Apreciação do US\$	13.123	(1.516)	3.660	7.319	(3.660)	(7.319)	
Adiantamentos de clientes	Apreciação do US\$	63	(7)	18	35	(18)	(35)	
Efeito líquido		18.725	2.163	(5.222)	(10.445)	5.222	10.445	

(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 31 de março de 2016, 53,0% (31 de dezembro de 2015 – 56,4%) 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

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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.

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.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado			
	Menos de 1 ano	Entre 1 e 2 anos	Entre 2 e 5 anos	Acima de 5 anos
Em 31 de março de 2016				
Fornecedores	27.557			
Empréstimos e financiamentos (*)	80.322	132.729	24.694	13.610
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	4.025	3.872		
Dividendos e juros sobre o capital próprio	16.433			
Demais passivos	47.744	1.148	2.677	
	<u>176.081</u>	<u>137.749</u>	<u>27.371</u>	<u>13.610</u>
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>

(*) 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.

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.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os indicadores de alavancagem em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015 podem ser assim sumariados:

	Nota	Consolidado	
		31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Em empréstimos e financiamentos	18	218.058	216.487
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	10	7.897	(438)
Caixa e equivalentes de caixa	9	(43.127)	(23.380)
Dívida líquida		182.828	192.669
Patrimônio líquido	20	377.211	380.309
Total do capital		560.039	572.978
Índice de alavancagem financeira %		32,65	33,63

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 apreçamento 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 informações trimestrais em 31 de março de 2016

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	
		31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Ativo - Instrumentos financeiros derivativos			
Swap cambial	Nível 2	894	1.735
Passivo - Instrumentos financeiros derivativos			
Swap cambial e de taxas de juros	Nível 2	(8.791)	(1.297)
		<u>(7.897)</u>	<u>438</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 e .
- 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 (despesas), 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 informações trimestrais em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os resultados por segmentos são os seguintes:

	Trimestre findo em 31 de março de 2016			
	Segmentos de negócios			Total
	Animais de produção	Animais de companhia	Operações internacionais	
Receita	74.771	14.101	9.158	98.030
Custos das vendas	(38.424)	(3.818)	(3.639)	(45.881)
Lucro bruto	36.347	10.283	5.519	52.149
Despesas com vendas	(31.118)	(5.712)	(6.669)	(43.499)
Resultado segmentado	5.229	4.571	(1.150)	8.650
Resultado não segmentado				(12.016)
Prejuízo do trimestre				(3.366)

	Trimestre findo em 31 de março de 2015			
	Segmentos de negócios			Total
	Animais de produção	Animais de companhia	Operações internacionais	
Receita	68.260	14.915	3.869	87.044
Custos das vendas	(30.843)	(3.658)	(1.215)	(35.716)
Lucro bruto	37.417	11.257	2.654	51.328
Despesas com vendas	(27.250)	(4.336)	(1.531)	(33.117)
Resultado segmentado	10.167	6.921	1.123	18.211
Resultado não segmentado				(10.706)
Lucro líquido do trimestre				7.505

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

	31 de março de 2016	31 de março de 2015
México	2.753	1.554
Paraguai	2.742	
Colômbia	1.734	
Bolívia	420	432
Equador	334	247
Outros	1.175	1.636
	9.158	3.869

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Seção D – Estrutura do Grupo

5 Investimentos

(a) Informações sobre os 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 externo 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.	99,99%	
(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.	99,99%	
(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).	99,99%	
(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%

(b) Movimentação dos investimentos

	Controladora	
	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Saldo inicial	391.110	231.169
Equivalência patrimonial	(2.794)	71.332
Integralização de capital com AFACs (*)		132.660
Opções de ações outorgadas	427	1.470
Juros sobre o capital próprio		(5.539)
Dividendos recebidos		(40.615)
Variação cambial reflexa de investimentos no exterior	(155)	633
Saldo final	<u>388.588</u>	<u>391.110</u>

(*) 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 nos montantes 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 informações trimestrais em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(ii) Demonstração do resultado sintética

	Trimestre findo em 31 de março de 2016				
	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	61.429	71.251	14.956	2.753	1.734
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(10.198)	291	5.034	(399)	(586)
Imposto de renda e contribuição social	3.050	(109)	(583)	(338)	73
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	(7.148)	182	4.451	(737)	(513)

	Trimestre findo em 31 de março de 2015			
	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	52.277	67.241	15.695	1.554
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(3.381)	6.826	7.299	471
Imposto de renda e contribuição social	1.253	(2.328)	(695)	(85)
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	(2.128)	4.498	6.604	386

(iii) Demonstração do resultado abrangente

	31 de março de 2016	31 de março de 2015
Ouro Fino Saúde Animal Ltda. (controlada direta)		
Prejuízo do trimestre	(7.148)	(2.128)
Outros resultados abrangentes	(155)	455
Total do resultado abrangente	(7.303)	(1.673)

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(iv) Demonstração dos fluxos de caixa sintética

	31 de março de 2016				
	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.	Bra col Agronegócio S.A.S
Fluxos de caixa das atividades operacionais					
Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	3.328	20.482	4.477	(1.270)	695
Juros pagos	(3.223)	(626)			
Imposto de renda e contribuição social pagos		(1.315)	(558)		
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	105	18.541	3.919	(1.270)	695
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(8.957)	(1.749)	(185)	(70)	(10)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos	17.465	(7.416)			(76)
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	8.613	9.376	3.734	(1.340)	609
Caixa e equivalentes de caixa no início do trimestre	10.820	5.155	5.263	1.370	305
Perdas cambiais sobre caixa e equivalentes de caixa	(767)	(22)			
Caixa e equivalentes de caixa no fim do trimestre	18.666	14.509	8.997	30	914

	31 de março de 2015			
	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 atividades operacionais	4.128	14.439	13.817	45
Juros pagos	(1.393)	(813)		
Imposto de renda e contribuição social pagos		(93)	(656)	
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	2.735	13.533	13.161	45
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(8.241)	(639)	(113)	(24)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	(8.891)	(4.011)	(1.115)	
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	(14.397)	8.883	11.933	21
Caixa e equivalentes de caixa no início do trimestre	30.275	32.660	9.206	302
Ganhos cambiais sobre caixa e equivalentes de caixa	227	64		
Caixa e equivalentes de caixa no fim do trimestre	16.105	41.607	21.139	323

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2016

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	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Patrimônio líquido em 1º de janeiro	249.003	106.476	125.384	99.364	23.646	28.163	398.033	234.003
Lucro líquido (prejuízo) do período	(7.148)	8.844	182	43.550	4.451	23.027	(2.515)	75.421
Integralização de capital com AFACs		131.810		850				132.660
Opções de ações outorgadas	360	1.240	46	159	21	71	427	1.470
Distribuição de dividendos e juros sobre o capital próprio				(18.539)		(27.615)		(46.154)
Variação cambial reflexa de investimentos no exterior	(155)	633					(155)	633
Patrimônio líquido em 31 de março	242.060	249.003	125.612	125.384	28.118	23.646	395.790	398.033
Percentual de participação societária - %	100%	100%	100%	100%	100%	100%		
Participação nos investimentos	242.060	249.003	125.612	125.384	28.118	23.646	395.790	398.033
Lucro não realizados nos estoques	(7.202)	(6.923)					(7.202)	(6.923)
Saldo contábil do investimento na Controladora	234.858	242.080	125.612	125.384	28.118	23.646	388.588	391.110

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 informações trimestrais em 31 de março de 2016

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
(a) Contraprestação paga			<u>387</u>
	Valores contábeis	Ajuste ao valor justo	Valores ajustados
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>	<u>(231)</u>
(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 informações trimestrais em 31 de março de 2016 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Seção E – Notas relevantes selecionadas

7 Instrumentos financeiros por categoria

	31 de março de 2016			31 de dezembro de 2015		
	Controladora	Consolidado		Controladora	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	11		43.127	468		23.380
Instrumentos financeiros derivativos		894			1.735	
Contas a receber			184.967			225.740
Partes relacionadas	5.030		1.499	5.615		1.870
Outros ativos, exceto despesas antecipadas	112		7.324			10.124
	5.153	894	236.917	6.083	1.735	261.114
	31 de março de 2016			31 de dezembro de 2015		
	Controladora	Consolidado		Controladora	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			27.557			29.450
Instrumentos financeiros derivativos		8.791			1.297	
Empréstimos e financiamentos			218.058			216.487
Dividendos e juros sobre o capital próprio	16.433		16.433	16.433		16.433
Partes relacionadas	113		81	119		660
Comissões sobre as vendas			6.422			7.313
Outros passivos	62		6.821	16		4.790
	16.608	8.791	275.372	16.568	1.297	275.133

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\$ 43.102 (31 de dezembro de 2015 – R\$ 23.344) 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 informações trimestrais em 31 de março de 2016

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	
	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
AA	59.608	70.081
A	67.599	83.036
B	29.538	32.773
C	16.827	21.910
D	13.720	17.631
E	3.696	3.069
	<u>190.988</u>	<u>228.500</u>

9 Caixa e equivalentes de caixa

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

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Caixa				
Em moeda nacional			6	6
Em moeda estrangeira			19	30
			<u>25</u>	<u>36</u>
Bancos				
Em moeda nacional	11	14	1.047	2.746
Em moeda estrangeira			7.718	2.191
	<u>11</u>	<u>14</u>	<u>8.765</u>	<u>4.937</u>
Aplicações financeiras				
Operações compromissadas		454	34.337	18.365
Outros				42
		<u>454</u>	<u>34.337</u>	<u>18.407</u>
	<u>11</u>	<u>468</u>	<u>43.127</u>	<u>23.380</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

10 Instrumentos financeiros derivativos

	31 de março de 2016		31 de dezembro de 2015	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Swaps cambial e de taxa de juros	894	8.791	1.735	1.297
Não circulante	(894)	(4.766)	(1.713)	
Circulante		4.025	22	1.297

Os valores de referência (*notional*) dos contratos de *swaps* cambial em 31 de março de 2016, correspondem a US\$ 24,438 mil (31 de dezembro de 2015 – US\$ 14,500 mil), e de *swaps* de taxa de juros correspondem em 31 de dezembro de 2015 a R\$ 20.400.

11 Contas a receber de clientes (consolidado)

	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
No país	174.648	209.559
No exterior	16.340	18.941
Provisão para créditos de liquidação duvidosa (<i>impairment</i>)	(6.021)	(2.760)
Circulante	184.967	225.740

A análise por vencimentos está representada abaixo:

	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
A vencer		
Até três meses	114.461	133.399
De três a seis meses	47.208	60.683
Em mais de seis meses	7.269	17.954
	168.938	212.036
Vencidos		
Até três meses	12.864	7.631
De três a seis meses	2.086	2.079
Em mais de seis meses	7.100	6.754
	22.050	16.464
	190.988	228.500

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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. A movimentação na provisão é apresentada como segue:

	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Saldo inicial	2.760	3.410
Adições, líquidas	3.336	1.105
Variação cambial	(75)	
Baixas definitivas		(1.755)
Saldo final	<u>6.021</u>	<u>2.760</u>

12 Estoques (consolidado)

	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Produtos acabados	59.662	49.386
Matérias-primas	32.863	34.403
Materiais de embalagem	9.731	9.189
Produtos semi-elaborados	10.235	6.288
Importações em andamento	6.050	695
Adiantamentos a fornecedores	5.314	4.382
Outros	6.249	6.765
Provisão para perdas nos estoques	(2.594)	(1.845)
	<u>127.510</u>	<u>109.263</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

13 Tributos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
ICMS			34.422	32.108
ICMS, PIS e COFINS sobre aquisições de imobilizado			917	1.010
IRRF	119	201	3.707	3.747
IPI			904	703
PIS e COFINS			657	1.199
Outros			1.296	1.026
	119	201	41.903	39.793
Não circulante			(34.574)	(32.322)
Circulante	119	201	7.329	7.471

Os créditos de ICMS são gerados, substancialmente, pela Ouro Fino Saúde Animal Ltda. (31 de março de 2016 – R\$ 34.038; 31 de dezembro de 2015 - R\$ 31.698) e não são sujeitos a atualização monetária. A geração dos referidos créditos decorre de saídas com isenção nas operações internas e exportações 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 31 de março de 2016, 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.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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.

(a) Composição, natureza e realização dos tributos

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

	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Créditos tributários sobre:		
Prejuízos fiscais acumulados e bases negativas	3.827	645
Diferenças temporárias		
Provisões	8.633	7.422
Lucro não realizado nos estoques	3.710	3.567
Variação cambial - regime de caixa		738
Gastos pré-operacionais baixados	912	960
Instrumentos financeiros derivativos	2.685	441
Mais valia - combinação de negócios	317	253
	<u>20.084</u>	<u>14.026</u>
Débitos tributários sobre:		
Diferenças temporárias		
Custo atribuído a terras e terrenos	(7.878)	(7.878)
Variação cambial - regime de caixa	(1.712)	
Instrumentos financeiros derivativos		(590)
	<u>(9.590)</u>	<u>(8.468)</u>
Total do ativo, líquido	<u>10.494</u>	<u>5.558</u>
Total créditos tributários diferidos	<u>20.084</u>	<u>14.026</u>
Total débitos tributários diferidos	<u>9.590</u>	<u>8.468</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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:

	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Saldo inicial	5.558	(1.892)
Gastos pré-operacionais baixados	(48)	(192)
Prejuízos fiscais acumulados e bases negativas	3.182	645
Instrumentos financeiros derivativos	2.834	2.980
Provisões	1.211	270
Lucro não realizado nos estoques	143	2.107
Variação cambial - regime de caixa	(2.450)	1.168
Mais valia - combinação de negócios	64	253
Depreciação acelerada		219
Saldo final	<u>10.494</u>	<u>5.558</u>

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

	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Ativo de imposto diferido a ser recuperado		
em até 1 ano	18.322	12.080
de 2 a 5 anos	1.762	1.946
	<u>20.084</u>	<u>14.026</u>
Passivo de imposto diferido a ser liquidado		
em até 1 ano	1.712	4
de 2 a 5 anos		586
depois de 5 anos	7.878	7.878
	<u>9.590</u>	<u>8.468</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

15 Intangível

	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>(1.377)</u>	<u>(9.351)</u>	<u>78.690</u>
	Em 1º de janeiro de 2016	Adições	Provisão para impairment	Variação cambial	Baixas	Amortização	Em 31 de março de 2016
Ágio (<i>Goodwill</i>) na aquisição de controlada	618						618
Marcas e licenças adquiridas	677			(14)		(208)	455
Desenvolvimento e registros de produtos	57.577	3.090	(111)		(481)	(789)	59.286
Softwares	18.554	465				(1.281)	17.738
Outros	1.264					(66)	1.198
	<u>78.690</u>	<u>3.555</u>	<u>(111)</u>	<u>(14)</u>	<u>(481)</u>	<u>(2.344)</u>	<u>79.295</u>

31 de dezembro de 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>

31 de março de 2016

	Custo	Provisão para impairment	Amortização acumulada	Líquido
Ágio (<i>Goodwill</i>) na aquisição de controlada	618			618
Marcas e licenças adquiridas	3.128		(2.673)	455
Desenvolvimento e registros de produtos	75.220	(1.396)	(14.538)	59.286
Softwares	30.161		(12.423)	17.738
Outros	1.333		(135)	1.198
	<u>110.460</u>	<u>(1.396)</u>	<u>(29.769)</u>	<u>79.295</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O desenvolvimento e registro de produtos referem-se, substancialmente, aos gastos incorridos com novos medicamentos de R\$ 59.286 (31 de dezembro de 2015 – R\$ 57.577). A amortização dos ativos intangíveis de desenvolvimento e registro de produtos é reconhecida no "Custo das vendas".

No trimestre findo em 31 de março de 2016, o Grupo reconheceu uma perda por *impairment* no montante de R\$ 111 (31 de dezembro de 2015 - R\$ 407).

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

16 Imobilizado (consolidado)

	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 e tratores	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
	<u>170.635</u>	<u>35.087</u>	<u>28</u>		<u>(874)</u>	<u>(10.781)</u>	<u>194.095</u>
	Em 1º de janeiro de 2016	Adições	Variação cambial	Transferências	Baixas	Depreciação	Em 31 de março de 2016
Terras e terrenos	24.985						24.985
Edificações e benfeitorias	74.099			90		(560)	73.629
Máquinas, equipamentos e instalações industriais	61.392	613				(1.353)	60.652
Veículos e tratores	4.863	2.011			(145)	(398)	6.331
Móveis e utensílios	2.920	62				(140)	2.842
Equipamentos de informática	3.565	250			(3)	(307)	3.505
Obras em andamento	19.700	4.786		(90)	(49)		24.347
Outros	2.571	82	(15)		(137)	(114)	2.387
	<u>194.095</u>	<u>7.804</u>	<u>(15)</u>		<u>(334)</u>	<u>(2.872)</u>	<u>198.678</u>
	Em 31 de dezembro de 2015			Em 31 de março de 2016			
	Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Taxas médias anuais de depreciação
Terras e terrenos	24.985		24.985	24.985		24.985	
Edificações e benfeitorias	88.359	(14.260)	74.099	88.450	(14.821)	73.629	2,61%
Máquinas, equipamentos e instalações industriais	93.315	(31.923)	61.392	93.928	(33.276)	60.652	6,19%
Veículos, tratores e aeronave	7.291	(2.428)	4.863	8.972	(2.641)	6.331	21,64%
Móveis e utensílios	6.462	(3.542)	2.920	6.522	(3.680)	2.842	10,55%
Equipamentos de informática	9.654	(6.089)	3.565	9.896	(6.391)	3.505	20,87%
Obras em andamento	19.700		19.700	24.347		24.347	
Outros	4.914	(2.343)	2.571	4.238	(1.851)	2.387	11,72%
	<u>254.680</u>	<u>(60.585)</u>	<u>194.095</u>	<u>261.338</u>	<u>(62.660)</u>	<u>198.678</u>	

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os saldos de obras em andamento referem-se, substancialmente, à construção da nova fábrica de produtos biológicos (vacinas) no montante de R\$ 12.845 (31 de dezembro de 2015 – R\$ 10.444) e às obras de adequação/aumento de capacidade da fábrica de vacina contra febre aftosa, no montante de R\$ 6.732 (31 de dezembro de 2015 – R\$ 5.796).

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

Em 31 de março de 2016, foram capitalizados custos de empréstimos no montante de R\$ 563 (31 de dezembro de 2015 - R\$ 546), a uma taxa média de 4,43% (31 de dezembro de 2015 – 4,35%)

Terrenos, edificações e máquinas e equipamentos, no montante de R\$ 91.772 (31 de dezembro de 2015 – R\$ 88.470), estão cedidos em garantia a empréstimos e financiamentos (Nota 18).

17 Fornecedores

	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
No país	14.434	16.624
No exterior	13.123	12.826
	<u>27.557</u>	<u>29.450</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

18 Empréstimos e financiamentos

	Encargos financeiros incidentes	Vencimento final	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Em moeda estrangeira				
BNDES - FINEM	Média das variações cambiais dos recursos captados pelo BNDES e taxa média ponderada de 2,23% ao ano (31 de dezembro de 2015 - 2,37% ao ano)	2016	44	228
Nota de crédito à exportação	Variação cambial e taxa média ponderada de 4,65% ao ano	2017	8.825	
Capital de giro	Variação cambial e taxa Libor + 5,19% ao ano	2016	537	582
Capital de giro	Variação cambial e taxa média ponderada de 3,11% ao ano (31 de dezembro de 2015 de 2,97% ao ano)	2019	78.811	57.005
Em moeda nacional				
FINEP (Inovação tecnológica)	Taxa média ponderada de 4,43% ao ano (31 de dezembro de 2015 - 4,35% ao ano)	2024	124.973	132.890
BNDES - FINEM	Taxa média ponderada de 10,3% ao ano (31 de dezembro de 2015 - 9,80% ao ano)	2016	338	1.151
BNDES - FINAME	Taxa média ponderada de 6,53% ao ano (31 de dezembro de 2015 - 6,09% ao ano)	2023	1.479	1.364
Nota de crédito de exportação	Taxa média ponderada de 8% ao ano (31 de dezembro de 2014 - 8% ao ano)	2016		22.306
Arrendamento mercantil financeiro	Taxa média ponderada de 17,13% ao ano (31 de dezembro de 2015 - 16,88% ao ano)	2019	3.051	961
			218.058	216.487
Circulante			(66.705)	(57.260)
Não circulante			151.353	159.227

(a) Garantias de empréstimos e financiamentos

Os financiamentos destinados a Pesquisa, Inovação e Desenvolvimento de produtos, contratados com a FINEP, 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.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

	31 de março de 2016
04/2017 a 03/2018	46.204
04/2018 a 03/2019	70.601
04/2019 a 03/2020	7.348
04/2020 a 03/2021	7.133
04/2021 a 03/2022	7.097
04/2022 a 03/2023	7.083
04/2023 a 01/2024	5.887
	151.353

(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\$ 87.636 (31 de dezembro de 2015 – R\$ 57.005), foram contratadas operações de *Swap* cambial para troca de encargos com base na variação dos Certificados de Depósitos Interbancários - CDI (Nota 10).

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:

	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Trabalhistas	2.994	2.981
Cív eis, previdenciárias e tributárias	831	860
	3.825	3.841

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\$ 44.744 (31 de dezembro de 2015 – R\$ 44.761), sendo substancialmente ações de naturezas tributárias (ICMS) e trabalhistas.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Segue demonstrativo da movimentação da provisão para contingências:

	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Saldo inicial	3.841	2.664
Adições	81	1.521
Variação cambial	(48)	
Por aquisição de investida		1.204
Baixas	(49)	(1.548)
Saldo final	<u>3.825</u>	<u>3.841</u>

20 Patrimônio líquido

(a) Capital social

Em 31 de março de 2016, o capital social é representado por 53.942.307 ações ordinárias, todas sem valor nominal, totalmente subscritas e integralizadas.

(b) Reserva de capital

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

(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
- 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.

Em Assembleia Geral Ordinária realizada em 29 de abril de 2016, os acionistas deliberaram sobre a destinação dos resultados referentes ao exercício de 2015.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(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

O Grupo possui um 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 (Comissão de Valores Mobiliários).

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.

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.

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

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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 31 de março de 2016, foi reconhecida despesa de R\$ 432 (31 de março de 2015 – R\$ 373) com opções de ações.

21 Receitas

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

	31 de março de 2016	31 de março de 2015
No país		
Vendas brutas de produtos e serviços	102.532	93.948
Impostos e deduções sobre venda	(13.660)	(10.773)
	<u>88.872</u>	<u>83.175</u>
No exterior		
Vendas brutas de produtos	9.158	4.044
Impostos e deduções sobre venda		(175)
	<u>9.158</u>	<u>3.869</u>
	<u>98.030</u>	<u>87.044</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

22 Custos e despesas por natureza

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de março de 2015	31 de março de 2016	31 de março de 2015
Custo das vendas				
Custos variáveis (matéria-prima e materiais de consumo)			28.725	22.563
Despesas com pessoal			8.773	5.764
Depreciação e amortização			3.144	2.484
Provisão para <i>impairment</i> do ativo intangível			111	
Serviços de terceiros			2.375	439
Energia elétrica			1.241	766
Outros			1.512	3.700
			<u>45.881</u>	<u>35.716</u>
Despesas com vendas				
Despesas com pessoal			18.326	15.430
Despesas com equipe de vendas			11.031	9.562
Serviços de terceiros			3.403	2.880
Despesas com fretes			2.807	2.823
Depreciação e amortização			1.183	1.065
Telecomunicações e energia			351	384
Provisão para créditos de liquidação duvidosa			3.336	60
Outros			3.062	913
			<u>43.499</u>	<u>33.117</u>
Despesas gerais e administrativas				
Despesas com pessoal	348	182	6.864	6.711
Depreciação e amortização			889	816
Serviços de terceiros	135	167	632	292
Despesas com viagem	2	15	227	176
Telecomunicações e energia			203	210
Despesas com veículos			119	125
Doações e patrocínios			23	63
Outros	83	113	473	289
	<u>568</u>	<u>477</u>	<u>9.430</u>	<u>8.682</u>
	<u>568</u>	<u>477</u>	<u>98.810</u>	<u>77.515</u>

23 Outras receitas (despesas), líquidas

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de março de 2015	31 de março de 2016	31 de março de 2015
Ganho na alienação e baixa de imobilizado			53	69
Ganhos nas vendas de sucatas, aluguéis e outros	23	25	162	28
Tributos e taxas federais, estaduais, municipais	(4)	(8)	(391)	(52)
Outras perdas			(9)	
	<u>19</u>	<u>17</u>	<u>(185)</u>	<u>45</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

24 Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de março de 2015	31 de março de 2016	31 de março de 2015
Receitas financeiras				
Ganhos com derivativos (variação cambial)				10.968
Receita de aplicações financeiras	3		545	1.762
Juros ativos			214	139
Variação monetária	11		41	103
Outras	(1)	2	75	12
	<u>13</u>	<u>2</u>	<u>875</u>	<u>12.984</u>
Despesas financeiras				
Perdas com derivativos (variação cambial)			(8.590)	
Perdas com derivativos (juros)			(2.004)	(1.067)
Juros passivos		(2)	(1.991)	(2.178)
Encargos financeiros			(333)	(290)
Outras	(10)	(19)	(317)	(233)
	<u>(10)</u>	<u>(19)</u>	<u>(13.235)</u>	<u>(3.768)</u>
Variações cambiais, líquidas			<u>7.722</u>	<u>(9.947)</u>
Resultado financeiro	<u>3</u>	<u>(19)</u>	<u>(4.638)</u>	<u>(731)</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2016

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	
	31 de março de 2016	31 de março de 2015	31 de março de 2016	31 de março de 2015
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social	(3.340)	7.491	(5.603)	8.843
Alíquotas vigentes	34%	34%	34%	34%
	1.136	(2.547)	1.905	(3.007)
Reconciliação para a taxa efetiva:				
Diferenças permanentes:				
Equivalência patrimonial	(950)	2.710		
Ajuste do cálculo de controlada tributada pelo lucro presumido			1.128	1.787
Ajuste do cálculo de controlada no exterior tributada pela alíquota vigente de seu país			(599)	75
Tributos diferidos não constituídos	(186)	(163)	(186)	(163)
Outras diferenças permanentes			(11)	(30)
Imposto de renda e contribuição social			2.237	(1.338)
Reconciliação com a demonstração do resultado:				
Correntes			(2.720)	(1.348)
Diferidos			4.957	10
			2.237	(1.338)

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.

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 trimestre.

	31 de março de 2016	31 de março de 2015
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre atribuível aos acionistas da Companhia	(3.340)	7.491
Média ponderada do número de ações ordinárias no período	53.942	53.942
Lucro (prejuízo) básico por ação	(0,06192)	0,13887

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(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 trimestre, ajustado pela quantidade média ponderada dos instrumentos com efeitos diluidores.

	31 de março de 2016	31 de março de 2015
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre atribuível aos acionistas da Companhia	(3.340)	7.491
Média ponderada do número de ações ordinárias no período, considerando instrumentos diluidores	<u>54.070</u>	<u>53.957</u>
Lucro (prejuízo) diluído por ação	<u>(0,06177)</u>	<u>0,13883</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 no trimestre findo em 31 de março de 2016 totalizaram R\$ 291 (31 de março de 2015 – R\$ 265).

(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. Para o trimestre findo em 31 de março de 2016, o valor da provisão para participação nos resultados foi de R\$ 1.031 (31 de março de 2015 - R\$ 2.151).

28 Saldos e transações com partes relacionadas

(a) Principais saldos e operações

	31 de março de 2016				31 de dezembro de 2015			
	Ativo circulante		Passivo circulante		Ativo circulante		Passivo circulante	
	Juros sobre o capital próprio	Outros ativos (i)	Dividendos e juros sobre o capital próprio	Outros passivos (i)	Juros sobre o capital próprio	Outros ativos (i)	Dividendos e juros sobre o capital próprio	Outros passivos (i)
Partes relacionadas:								
Ouro Fino Saúde Animal Ltda.				35				41
Ouro Fino Agronegócio Ltda.	4.098				4.708			
Ouro Fino Química Ltda.		67				42		
Acionistas		448	16.433	78		448	16.433	78
Outros		417				417		
	<u>4.098</u>	<u>932</u>	<u>16.433</u>	<u>113</u>	<u>4.708</u>	<u>907</u>	<u>16.433</u>	<u>119</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora				
	31 de março de 2016		31 de março de 2015		
	Principais operações:		Principais operações:		
	Royalties	Reembolso de "CSC" (i)	Royalties	Reembolso de "CSC" (i)	Outras despesas, líquidas
Partes relacionadas:					
Ouro Fino Saúde Animal Ltda.		(52)		(29)	(2)
Ouro Fino Agronegócio Ltda.		9			
Ouro Fino Pet Ltda.		3			
Ouro Fino Química Ltda.	25		25	2	
	<u>25</u>	<u>(40)</u>	<u>25</u>	<u>(27)</u>	<u>(2)</u>

	Consolidado			
	31 de março de 2016		31 de dezembro de 2015	
	Ativo circulante	Passivo circulante	Ativo circulante	Passivo circulante
	Outros ativos (i)	Dividendos e juros sobre o capital próprio Empréstimos e financiamentos Outros passivos (i)	Outros ativos (i)	Dividendos e juros sobre o capital próprio Empréstimos e financiamentos Outros passivos (i)
Partes relacionadas:				
Ouro Fino Participações e Empreendimentos S.A.	14		29	
Ouro Fino Química Ltda.	352		952	
Condomínio Rural Ouro Fino	268		24	582
BNDES Participações S.A.		1.861		2.743
Acionistas	448	16.433	448	16.433
Outros	417	78	417	78
	<u>1.499</u>	<u>16.433</u>	<u>1.870</u>	<u>16.433</u>
		<u>1.861</u>		<u>2.743</u>
		<u>81</u>		<u>660</u>

	Consolidado									
	31 de março de 2016					31 de março de 2015				
	Principais operações:					Principais operações:				
	Lucro bruto nas vendas de mercadorias	Reembolso de "CSC" (i)	Royalties	Outras despesas, líquidas	Resultado financeiro	Lucro bruto nas vendas de mercadorias	Reembolso de "CSC" (i)	Royalties	Outras despesas, líquidas	Resultado financeiro
Partes relacionadas:										
Ouro Fino Part. e Empreendimentos S.A.		4		38			29		45	46
Ouro Fino Química Ltda.		712	25	(67)		810	25	(15)		
Condomínio Rural Ouro Fino	7			(66)		8			(166)	
BNDES Participações S.A.					(38)					(289)
	<u>7</u>	<u>716</u>	<u>25</u>	<u>(95)</u>	<u>(38)</u>	<u>8</u>	<u>839</u>	<u>25</u>	<u>(136)</u>	<u>(243)</u>

(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 informações trimestrais em 31 de março de 2016

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:

	31 de março de 2016	31 de março de 2015
Salários	721	563
Encargos trabalhistas	61	31
Benefícios diretos e indiretos	64	31
Remuneração variável	33	117
Pagamentos com base em ações	149	129
	<u>1.028</u>	<u>871</u>

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 31 de março de 2016 de R\$ 489.041.

Seção F – Políticas contábeis

30 Resumo das principais políticas contábeis

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

30.1 Consolidação

As seguintes políticas contábeis são aplicadas na elaboração das informações contábeis.

- (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 informações trimestrais em 31 de março de 2016

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 período 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 informações contábeis intermediárias 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 informações contábeis 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 informações trimestrais em 31 de março de 2016

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 informações trimestrais em 31 de março de 2016

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 informações contábeis intermediárias. 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 informações trimestrais em 31 de março de 2016

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 informações trimestrais em 31 de março de 2016

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 informações contábeis intermediárias 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 informações trimestrais em 31 de março de 2016

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 informações trimestrais em 31 de março de 2016

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 informações contábeis intermediárias 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 31 de março de 2016. 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.

* * *