

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

**Demonstrações financeiras intermediárias  
combinadas–consolidadas  
em 31 de março de 2014  
e relatório de revisão**



Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

## **Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas**

### **Introdução**

Revisamos o balanço patrimonial combinado-consolidado da Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. (a “Companhia”) em 31 de março de 2014, e as respectivas demonstrações combinadas-consolidadas 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 da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas de acordo com a norma internacional de contabilidade IAS 34 – *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas demonstrações financeiras 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.

### **Base para conclusão com ressalva**

Conforme mencionado na Nota 2.1 (a), as demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas da Companhia não incluem as cifras comparativas nas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e suas correspondentes notas explicativas do período de três meses findo em 31 de março de 2013, como requerido pelo IAS 34.

### **Conclusão sobre as demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas**

Com base em nossa revisão, exceto pelos efeitos do assunto descrito no parágrafo "Base para conclusão com ressalva", não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas acima referidas não apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira combinada-consolidada da Companhia, em 31 de março de 2014, o desempenho combinado-consolidado de suas operações e de seus fluxos de caixa combinados-consolidados para o período de três meses findos nessa data, de acordo com a norma internacional de contabilidade IAS 34 – *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

### **Ênfase – Combinação das demonstrações financeiras**

Chamamos atenção para a Nota 2.1 (a) às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas, que descreve que os negócios incluídos nessas demonstrações financeiras não operaram como uma única entidade legal durante o período apresentado. Essas demonstrações financeiras intermediárias não são, portanto, necessariamente indicativo dos resultados obtidos se essas tivessem operado como uma única entidade legal durante o período ou indicativo de resultados futuros. Nossa conclusão não está ressalvada em relação a esse assunto.

Ribeirão Preto, 4 de maio de 2015

PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SPO00160/O-5 "F"

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

## Índice

Balanço patrimonial combinado-consolidado	2
Demonstração combinada-consolidada do resultado	4
Demonstração combinada-consolidada do resultado abrangente	5
Demonstração combinada-consolidada das mutações no patrimônio líquido	6
Demonstração combinada-consolidada dos fluxos de caixa	7
Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas	
1 Informações gerais	8
2 Resumo das principais políticas contábeis	10
3 Estimativas e julgamentos contábeis críticos	22
4 Gestão de riscos financeiros	23
5 Instrumentos financeiros por categoria	29
6 Qualidade do crédito dos ativos financeiros	30
7 Caixa e equivalentes de caixa	30
8 Instrumentos financeiros derivativos	31
9 Contas a receber de clientes	31
10 Estoques	33
11 Tributos a recuperar	33
12 Partes relacionadas	34
13 Ativos e passivos não circulantes mantidos para venda e operações descontinuadas	35
14 Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos	37
15 Intangível	40
16 Imobilizado	41
17 Empréstimos e financiamentos	42
18 Provisão para contingências	44
19 Patrimônio líquido	45
20 Informações por segmentos de negócios	46
21 Receitas	48
22 Custos e despesas por natureza	49
23 Outras receitas, líquidas	50
24 Resultado financeiro	50
25 Despesa de imposto de renda e contribuição social	51
26 Benefícios a empregados	51
27 Cobertura de seguros (não auditado)	52
28 Eventos subsequentes	52

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

### Balanço patrimonial combinado-consolidado Em milhares de reais

<b>Ativo</b>	<b>Nota</b>	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
<b>Circulante</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	7	12.352	38.423
Contas a receber de clientes	9	133.332	133.608
Instrumentos financeiros derivativos	8	2.106	2.982
Estoques	10	85.862	65.447
Tributos a recuperar	11	3.041	3.238
Imposto de renda e contribuição social a recuperar		6.900	6.900
Outros ativos		9.212	8.389
		<u>252.805</u>	<u>258.987</u>
Ativos não circulantes mantidos para venda	13		19.494
		<u>252.805</u>	<u>278.481</u>
<b>Não circulante</b>			
<b>Realizável a longo prazo</b>			
Contas a receber de clientes	9		1.596
Instrumentos financeiros derivativos	8	1.868	2.833
Tributos a recuperar	11	27.152	24.878
Imposto de renda e contribuição social diferidos	14	7.232	7.168
Outros ativos		267	1.898
		<u>36.519</u>	<u>38.373</u>
Intangível	15	55.736	53.307
Imobilizado	16	172.469	168.520
		<u>228.205</u>	<u>221.827</u>
Total do ativo não circulante		<u>264.724</u>	<u>260.200</u>
Total do ativo		<u>517.529</u>	<u>538.681</u>

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

### Balço patrimonial combinado-consolidado Em milhares de reais

		31 de março de 2014	31 de dezembro de 2013
<b>Passivo e patrimônio líquido</b>	<b>Nota</b>		
Circulante			
Fornecedores		24.141	16.108
Instrumentos financeiros derivativos	8	11	
Empréstimos e financiamentos	17	48.851	53.728
Salários e encargos sociais		19.771	20.789
Tributos a recolher		3.004	3.877
Imposto de renda e contribuição social a pagar		436	596
Juros sobre o capital próprio	12		3.565
Comissões sobre as vendas		4.263	4.828
Outros passivos		6.694	6.011
		<u>107.171</u>	<u>109.502</u>
Passivos relacionados a ativos não circulantes mantidos para venda	13		965
		<u>107.171</u>	<u>110.467</u>
Não circulante			
Instrumentos financeiros derivativos	8	1.126	1.046
Empréstimos e financiamentos	17	161.195	172.285
Provisão para contingências	18	3.177	3.135
Imposto de renda e contribuição social diferidos	14	3.502	4.431
Partes relacionadas	12	37.897	37.897
		<u>206.897</u>	<u>218.794</u>
Total do passivo		<u>314.068</u>	<u>329.261</u>
Patrimônio líquido	19	203.409	209.379
Participação dos não controladores		52	41
Total do patrimônio líquido		<u>203.461</u>	<u>209.420</u>
Total do passivo e do patrimônio líquido		<u>517.529</u>	<u>538.681</u>

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

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Demonstração combinada-consolidada do resultado  
Trimestre findo em 31 de março de 2014  
Em milhares de reais

---

	<b>Nota</b>	
<b>Operações continuadas</b>		
Receita	21	74.960
Custo das vendas	22	<u>(28.182)</u>
<b>Lucro bruto</b>		46.778
Despesas com vendas	22	(30.049)
Despesas gerais e administrativas	22	(10.172)
Outras despesas, líquidas	23	<u>(99)</u>
<b>Lucro operacional</b>		6.458
Receitas financeiras		4.932
Despesas financeiras		<u>(7.739)</u>
Resultado financeiro	24	<u>(2.807)</u>
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>		3.651
Imposto de renda e contribuição social	25	
Correntes		(451)
Diferidos		<u>993</u>
<b>Lucro do trimestre das operações continuadas</b>		<u><u>4.193</u></u>
<b>Operações descontinuadas</b>		
Prejuízo do trimestre de operações descontinuadas	13	<u>(475)</u>
<b>Lucro líquido do trimestre</b>		<u><u>3.718</u></u>

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

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Demonstração combinada-consolidada do resultado abrangente

Trimestre findo em 31 de março de 2014

Em milhares de reais

---

<b>Lucro líquido do trimestre</b>	3.718
<b>Outros componentes do resultado abrangente</b>	
<b>Itens a serem posteriormente reclassificados para o resultado</b>	
Variação cambial de investida localizado no exterior	<u>(46)</u>
<b>Total do resultado abrangente do trimestre</b>	<u><u>3.672</u></u>
De operações continuadas	4.147
De operações descontinuadas	<u>(475)</u>
	<u><u>3.672</u></u>

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

# Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

## Demonstração combinada–consolidada das mutações do patrimônio líquido Em milhares de reais

	Participação atribuível aos controladores									
	Capital social				Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros acumulados	Participação dos não controladores	Total do patrimônio líquido		
	Ouro Fino Saúde Animal Ltda.	Ouro Fino Agronegócio Ltda.	Ouro Fino Pet Ltda.	Total						
Nota										
<b>Em 1º de janeiro de 2014</b>		87.065	79.772	1.000	167.837	15.258	26.284	209.379	41	209.420
Resultado abrangente do trimestre										
Lucro líquido do trimestre							3.705	3.705	13	3.718
Variação cambial de controlada no exterior						(46)		(46)		(46)
Total do resultado abrangente do trimestre						(46)	3.705	3.659	13	3.672
Contribuições de acionistas e distribuições aos acionistas										
Distribuição de dividendos	19 (b)						(9.629)	(9.629)		(9.629)
Participações dos não controladores									(2)	(2)
Total de contribuições de acionistas e distribuições aos acionistas							(9.629)	(9.629)	(2)	(9.631)
<b>Em 31 de março de 2014</b>		87.065	79.772	1.000	167.837	15.212	20.360	203.409	52	203.461

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

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

**Demonstração combinada-consolidada dos fluxos de caixa**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2014**  
Em milhares de reais

---

### Fluxos de caixa das atividades operacionais

**Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social,  
incluindo operações descontinuadas**

3.176

Ajustes de:

Provisão para créditos de liquidação duvidosa

273

Depreciação e amortização

3.726

Ganho na alienação de imobilizado

(500)

Variações monetárias, cambiais e juros, líquidos

1.951

Instrumentos financeiros derivativos não realizados

1.933

Provisão de contingências

42

Variação no capital circulante

Contas a receber de clientes

24.610

Estoques

(19.816)

Tributos a recuperar

3.629

Outros ativos

1.027

Fornecedores

(11.040)

Tributos e taxas a recolher

(905)

Outros passivos

(987)

**Caixa gerado pelas operações**

7.119

Juros pagos

(2.503)

Imposto de renda e contribuição social pagos

(581)

**Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais**

4.035

**Fluxos de caixa das atividades de investimentos**

Aplicações de recursos em ativos intangíveis

(3.767)

Compras de imobilizado

(6.704)

Valor recebido pela venda de imobilizado

4.887

**Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos**

(5.584)

**Fluxos de caixa das atividades de financiamentos**

Pagamentos de empréstimos e financiamentos

(15.518)

Dividendos e juros sobre capital próprio pagos

(9.107)

**Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos**

(24.625)

**Redução de caixa e equivalentes de caixa, líquidos**

(26.174)

**Caixa e equivalentes de caixa no início do trimestre**

38.423

**Ganhos cambiais sobre caixa e equivalentes de caixa**

103

**Caixa e equivalentes de caixa no fim do trimestre**

12.352

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

# Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

### 1 Informações gerais

A Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. (“Companhia”), é uma sociedade anônima de capital aberto, com sede em Cravinhos, Estado de São Paulo. Foi constituída em 10 de abril de 2014, e tem como objeto social e atividade preponderante a participação em sociedades que atuam no segmento de saúde animal (produção e comercialização de medicamentos, vacinas e outros produtos veterinários para animais de produção e de companhia).

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 30 de junho de 2014, foi aprovada a incorporação de acervo líquido formado por investimentos, deduzidos dos correspondentes ajustes de avaliação patrimonial das empresas Ouro Fino Saúde Animal Ltda. (e sua controlada Ouro Fino de México, S.A. de CV), Ouro Fino Agronegócio Ltda. e Ouro Fino Pet Ltda., no montante líquido de R\$ 188.626 com base em laudo de avaliação a valor contábil de 24 de junho de 2014, emitido por avaliadores independentes.

Antes da incorporação, as empresas Ouro Fino Saúde Animal Ltda. (e sua controlada Ouro Fino de México, S.A. de CV), Ouro Fino Agronegócio Ltda. e Ouro Fino Pet Ltda. eram controladas pela parte relacionada Ouro Fino Participações e Empreendimentos S.A.. Adicionalmente, a Ouro Fino Participações e Empreendimentos S.A. detinha participação de 99,55% da Ouro Fino Química Ltda. e 100% da Ouro Fino Hong Kong Limited no período apresentado nestas demonstrações financeiras intermediárias. A participação na Ouro Fino Química Ltda. e Ouro Fino Hong Kong Limited. não foram incluídas no acervo líquido contribuído para a Companhia.

Segue abaixo a participação da Ouro Fino Participações e Empreendimentos S.A. nas empresas combinadas-consolidadas, nas datas informadas:

<u>Entidade combinada</u>	<u>Controlador</u>	<u>Percentual de participação</u>	
		<u>31 de março de 2014</u>	<u>31 de dezembro de 2013</u>
Ouro Fino Saúde Animal Ltda.	Ouro Fino Participações e Empreendimentos S.A.	99,99%	99,99%
Ouro Fino Agronegócio Ltda.	Ouro Fino Participações e Empreendimentos S.A.	97,80%	97,80%
Ouro Fino Pet Ltda.	Ouro Fino Participações e Empreendimentos S.A.	99,50%	99,50%
Ouro Fino de México, S.A. de CV	Ouro Fino Saúde Animal Ltda.	96,43%	96,43%

A presente demonstração financeira intermediária combinada–consolidada representa a combinação do segmento de saúde animal, compreendido pelas seguintes empresas sob o mesmo controle comum: Ouro Fino Agronegócio Ltda., Ouro Pet Ltda. e Ouro Fino Saúde Animal Ltda. que por sua vez compreende as demonstrações financeiras intermediárias consolidadas de sua controlada Ouro Fino de México, S.A. de C.V. (doravante denominado “Grupo Ouro Fino” ou “Grupo”) e as demais entidades sob controle comum (Ouro Fino Química Ltda. e Ouro Fino Hong Kong Limited) não estão sendo combinadas em função de não pertencerem ao segmento de saúde animal.

Essas demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas, estão sendo apresentadas com o objetivo de fornecer informações históricas da totalidade das atividades de saúde animal sob controle comum da Ouro Fino Participações e Empreendimentos S.A., independentemente da estrutura societária existente na época. As entidades combinadas nestas demonstrações financeiras intermediárias não operam como uma única entidade legal nos períodos apresentados.

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

A emissão dessas demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas foi autorizada pelo Conselho de Administração em 4 de maio de 2015.

Após a reestruturação societária ocorrida em 30 de junho de 2014, o Grupo passou a ser formado pelas seguintes empresas:

**(a) Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.**

A Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. é uma sociedade anônima de capital aberto registrada no Novo Mercado da BM&FBovespa S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros (“BM&FBovespa”), com sede em Cravinhos, Estado de São Paulo. Tem como objeto social e atividade preponderante a participação, direta ou indireta, nas sociedades controladas mencionadas abaixo.

Em 17 de outubro de 2014, a Companhia concluiu o processo de oferta pública de distribuição primária e secundária de suas ações ordinárias. A Oferta foi realizada em mercado de balcão não – organizado, em conformidade com a Instrução CVM 400. Neste contexto, houve a emissão de 1.923.077 ações ordinárias ao preço de R\$ 27,00 por ação, resultando em um aumento de capital social de R\$ 51.923, aprovado pelo Conselho de Administração em reunião realizada no dia 17 de outubro de 2014.

Adicionalmente, em 18 de novembro de 2014, houve o exercício da Opção de Ações Suplementares, com a emissão de 2.019.230 ações ordinárias emitidas pela Companhia, ao preço por ação de R\$ 27,00, resultando em um aumento de capital no montante de R\$ 54.520, aprovado pelo Conselho de Administração, conforme ata de reunião realizada em 18 de novembro de 2014.

O quadro abaixo indica a quantidade de ações ordinárias da Companhia detidas por acionistas titulares de 5% ou mais de ações ordinárias de nossa emissão e pelos membros da nossa administração.

	<u>Ações Ordinárias</u>	<u>%</u>
Jardel Massari	14.834.135	27,50
Norival Bonamichi	14.834.135	27,50
BNDESPar	6.666.788	12,36
Dolivar Coraucci Neto	801.845	1,49
Fábio Lopes Júnior	801.845	1,49
Carlos Henrique	356.728	0,66
General Atlantic	7.407.407	13,73
Outros	<u>8.239.424</u>	<u>15,27</u>
Total	<u>53.942.307</u>	<u>100,00</u>

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

### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

**(b) Ouro Fino Saúde Animal Ltda.**

Está sediada em Cravinhos, Estado de São Paulo, e tem como objeto social e atividade preponderante a pesquisa, desenvolvimento, industrialização e a comercialização de medicamentos, vacinas e outros produtos veterinários. A comercialização no mercado interno é realizada com as empresas mencionadas nos itens (c) e (d) abaixo. A comercialização no mercado externo é realizada diretamente com terceiros e por meio da empresa mencionada no item (e) abaixo. Também presta serviços de industrialização por encomenda de terceiros.

**(c) Ouro Fino Agronegócio Ltda.**

Está sediada em Cravinhos, Estado de São Paulo, e tem como atividade preponderante a comercialização no mercado interno de medicamentos e produtos veterinários para animais de produção (bovinos, suínos, aves, ovinos, equinos e caprinos) adquiridos da empresa mencionada no item (b) acima. Também comercializava gado puro de origem, seus embriões e sêmens como parte da estratégia de marketing, atividade descontinuada no final do exercício de 2013.

**(d) Ouro Fino Pet Ltda.**

Está sediada em Vinhedo, Estado de São Paulo, e tem como atividade preponderante a comercialização no mercado interno de medicamentos, produtos veterinários e artigos correlatos para animais de companhia (cães, gatos e aves ornamentais) adquiridos da empresa mencionada no item (b) acima.

**(e) Ouro Fino de México, S.A. de CV**

Empresa controlada pela Ouro Fino Saúde Animal Ltda. (96,43% de participação societária), com sede em Guadalajara, México. Tem como atividade preponderante a comercialização de medicamentos e outros produtos veterinários, adquiridos da sua controladora e da empresa citada no item (c) acima, exclusivamente no mercado mexicano.

**1.1 Operações descontinuadas**

Em 10 de dezembro de 2013, foi decidida em reunião do Conselho de Administração a descontinuidade da atividade de criação e comercialização de gado puro de origem e cavalo raça crioulo (“Divisão Genética”), atividade até então exercida pela controlada Ouro Fino Agronegócio Ltda., conforme descrito na Nota 13.

**2 Resumo das principais políticas contábeis**

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação destas demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas estão definidas abaixo. Essas políticas foram aplicadas de modo consistente em todos os períodos apresentados, e para todas as entidades consolidadas e combinadas, salvo disposição em contrário.

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### 2.1 Base de preparação das demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas

As demonstrações financeiras combinadas-consolidadas foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme as normas internacionais *IAS 34 – Interim Financial Reporting* de relatório financeiro (*International Financial Reporting Standards - IFRS*), emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB), e com as interpretações emitidas pelo *International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC)* e pelos respectivos órgãos antecessores.

A preparação das demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e também o exercício de julgamento por parte da administração do Grupo no processo de aplicação da política contábil do Grupo. Aquelas áreas que requerem maior nível de julgamento e possuem maior complexidade, bem como as áreas nas quais premissas e estimativas são significativas para as demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas, estão divulgadas na Nota 3.

#### (a) Propósito da apresentação das demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas

O propósito de apresentação das demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas é fornecer informações financeiras históricas do Grupo Ouro Fino para fins de comparabilidade no resultado do segmento veterinário. A administração entende que a apresentação dessas demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas proporcionam informações relevantes, úteis e significativas do Grupo, bem como sua composição financeira para os períodos apresentados.

As demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas não são requeridas pelas normas societárias brasileiras e estão sendo apresentadas para fornecimento de informações suplementares sobre as operações do Grupo, e não representam as demonstrações financeiras intermediárias individuais ou consolidadas da Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. e Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. e suas controladas, e não devem ser tomadas como base para fins de cálculos de dividendos, impostos ou para quaisquer outros fins societários ou análise de rentabilidade ou sobre performance passada ou futura.

A definição de controle utilizada para avaliar a existência de controle comum na elaboração das demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas está em conformidade com o exposto no IAS 27.

Não estão sendo apresentadas as demonstrações de resultado, de resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa, bem como suas correspondentes notas explicativas, do período comparativo de três meses findo em 31 de março de 2013 como requerido pelo IAS 34, uma vez que, considerando o propósito destas demonstrações financeiras, essa informação financeira não é relevante.

#### 2.2 Combinação

As seguintes políticas contábeis são aplicadas na elaboração das demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas:

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

- (a) Foram incluídos os saldos das contas patrimoniais e de resultado das empresas participantes da combinação, bem como eliminados os saldos resultantes de operações realizadas entre essas empresas.
- (b) O patrimônio líquido combinado representa a somatória das contas apresentadas pelas empresas individuais e não representam as contas patrimoniais de uma entidade jurídica e individual.
- (c) Transações, saldos e ganhos não realizados entre as empresas participantes da combinação 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 combinadas são alteradas, quando necessário, para assegurar a consistência com as políticas adotadas pelo Grupo.

#### 2.3 Consolidação

As seguintes políticas contábeis são aplicadas na elaboração das demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas:

- (a) Controladas são todas as entidades nas quais o Grupo detém o controle. O Grupo controla uma entidade quando está exposto ou tem direito a retorno de variáveis decorrentes de seu envolvimento com a entidade e tem a capacidade de interferir nesses retornos devido ao poder que exerce sobre a entidade. 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.
- (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.

A composição dos patrimônios líquidos em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 e resultado do trimestre findo em 31 de março de 2014 das empresas combinadas podem ser assim apresentados:



## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (ii) Demonstração do resultado

	31 de março de 2014							
	Consolidado							Combinado
	Ouro Fino Saúde Animal Ltda.	Ouro Fino de México, S.A. de C.V.	Total	Ouro Fino Agronegócio Ltda.	Ouro Fino Pet Ltda.	Total	Eliminações	Combinado-consolidado
Receitas líquidas das vendas	44.251	1.204	45.455	58.487	11.821	115.763	(40.803)	74.960
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social	(3.074)	357	(2.717)	339	5.764	3.386	265	3.651
Imposto de renda e contribuição social	1.136	(1)	1.135	64	(450)	749	(207)	542
Lucro líquido (prejuízo) das operações continuadas	(1.938)	356	(1.582)	403	5.314	4.135	58	4.193
Prejuízo das operações descontinuadas				(475)		(475)		(475)
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	<u>(1.938)</u>	<u>356</u>	<u>(1.582)</u>	<u>(72)</u>	<u>5.314</u>	<u>3.660</u>	<u>58</u>	<u>3.718</u>

#### 2.4 Apresentação de informações por segmentos

As informações por segmentos operacionais são apresentadas de modo consistente com o relatório interno fornecido para o principal tomador de decisões operacionais. O principal tomador de decisões estratégicas e operacionais do Grupo, pela alocação de recursos e pela avaliação de desempenho dos segmentos operacionais é o Conselho de Administração.

#### 2.5 Conversão de moeda estrangeira

##### (a) Moeda funcional e moeda de apresentação

Os itens incluídos nas demonstrações financeiras intermediárias de cada uma das empresas combinadas são mensurados usando a moeda do principal ambiente econômico, no qual as empresas atuam ("a moeda funcional") sendo substancialmente o Real, exceto pelo mencionado no item (c) a seguir e, portanto as demonstrações financeiras intermediárias combinadas-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 "Resultado financeiro".

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

### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **(c) Empresas consolidadas e combinadas com moeda funcional diferente do Real**

Os resultados e a posição financeira da Ouro Fino de México, S.A. de CV (controlada 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".

#### **2.6 Caixa e equivalentes de caixa**

Caixa e equivalentes de caixa incluem o caixa, os depósitos bancários e outros investimentos de curto prazo e de alta liquidez, com vencimentos originais em até três meses e com risco insignificante de mudança de valor.

#### **2.7 Ativos financeiros**

##### **2.7.1 Classificação**

As empresas combinadas-consolidadas classificam seus ativos financeiros, no reconhecimento inicial, sob as seguintes categorias: empréstimos e recebíveis, mensurados a valor justo por meio do resultado e disponíveis para a venda. 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.

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### 2.7.2 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.

#### 2.7.3 Compensação de instrumentos financeiros

Ativos e passivos financeiros são compensados e o valor líquido é apresentado no balanço patrimonial quando há um direito legal de compensar os valores reconhecidos e há a intenção de liquidá-los em uma base líquida, ou realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente. O direito legal não deve ser contingente em eventos futuros e deve ser aplicável no curso normal dos negócios e no caso de inadimplência, insolvência ou falência da empresa ou da contraparte.

#### 2.7.4 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.

#### 2.8 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. As empresas combinadas-consolidadas operam 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".

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### 2.9 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 (“PCLD” 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.

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

#### 2.10 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.

#### 2.11 Ativos não circulantes disponíveis para venda

Os ativos não circulantes são classificados como ativos mantidos para venda quando seu valor contábil for recuperável, principalmente, por meio de uma venda e quando essa venda for praticamente certa. Estes ativos são avaliados pelo menor valor entre o valor contábil e o valor justo menos os custos de venda (Nota 13).

#### 2.12 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.

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são reconhecidos sobre prejuízos fiscais acumulados, bases negativas de contribuição social e diferenças temporárias entre as bases fiscais dos ativos e passivos e seus valores contábeis nas demonstrações financeiras 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.

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.

#### **2.13 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.

A empresa combinada Ouro Fino Saúde Animal Ltda. 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.

##### **(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.

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

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

#### 2.14 Imobilizado

O imobilizado é mensurado pelo seu custo histórico, menos depreciação acumulada. Esse custo foi ajustado 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 despesas, líquidas” na demonstração do resultado.

#### 2.15 *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.

#### 2.16 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.

#### 2.17 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.

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

### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014** Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

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.

#### **2.18 Provisões**

As provisões são reconhecidas quando há uma obrigação presente ou não formalizada como resultado de eventos passados e é provável que uma saída de recursos seja necessária para liquidar a obrigação e uma estimativa confiável do valor possa ser feita.

#### **2.19 Outros ativos e passivos**

Um ativo é reconhecido no balanço patrimonial quando for provável que seus benefícios econômicos futuros serão gerados e seu custo ou valor puder ser mensurado com segurança. Um passivo é reconhecido no balanço patrimonial quando há uma obrigação legal ou constituída como resultado de um evento passado, sendo provável que um recurso econômico seja requerido para liquidá-la. São acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e das variações monetárias ou cambiais auferidos ou incorridas.

Os ativos e os passivos são classificados como circulantes quando sua realização ou liquidação é provável nos próximos 12 meses. Caso contrário, são demonstrados como não circulantes.

#### **2.20 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**

As empresas combinadas-consolidadas 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.

#### **2.21 Reconhecimento de receitas**

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

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

### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014** Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **(a) Vendas de produtos**

O Grupo fabrica e vende uma variedade de medicamentos e produtos veterinários para animais de produção e de companhia.

As vendas são reconhecidas sempre que uma empresa efetua a entrega dos produtos para o cliente, o qual passa a ter total liberdade sobre o canal e o preço de revenda dos produtos, e não há nenhuma obrigação não satisfeita que possa afetar a aceitação dos produtos.

#### **(b) Receitas financeiras**

A receita financeira é reconhecida conforme o prazo decorrido pelo regime de competência, usando o método da taxa efetiva de juros.

#### **2.22 Demais receitas e despesas**

As demais receitas e despesas são reconhecidas no resultado de acordo com o regime contábil de competência.

#### **2.23 Arrendamentos**

Os arrendamentos do imobilizado, nos quais o Grupo detém, substancialmente, todos os riscos e benefícios da propriedade, são classificados como arrendamentos financeiros. Estes são capitalizados no início do arrendamento pelo menor valor entre o valor justo do bem arrendado e o valor presente dos pagamentos mínimos do arrendamento.

Os arrendamentos são incluídos em empréstimos e financiamentos.

#### **2.24 Distribuição de dividendos e juros sobre o capital próprio**

A distribuição de dividendos e os juros sobre o capital próprio para os acionistas são reconhecidos como um passivo nas demonstrações financeiras intermediárias individuais, com base no estatuto social de cada empresa integrante da combinação. 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.

#### **2.25 Normas novas e alterações e interpretações de normas que ainda não estão em vigor**

As seguintes novas normas e interpretações de normas foram emitidas pelo IASB, mas não estavam em vigor para 2014. A adoção antecipada de normas é encorajada pelo IASB.

- O 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

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

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.

- O IFRS 15 – “Receitas de Contratos com Clientes”, especifica como e quando uma receita deve ser reconhecida, bem como define as regras de divulgação de informações relevantes. O IFRS 15 foi emitido em maio de 2014 e substituiu o IAS 18 – “Receita”, IAS 11 - “Contratos de Construção” e uma série de interpretações relacionadas a receita. A aplicação desta norma é obrigatória para todas as empresas que emitem demonstrações financeiras intermediárias em IFRS e aplica-se a quase todos os contratos com clientes, as principais exceções são arrendamentos, instrumentos financeiros e contratos de seguro. O Grupo está avaliando o impacto da aplicação do IFRS 15. A norma é aplicável a partir de 1º de janeiro de 2017.

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

### 3 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

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

#### 3.1 Estimativas e premissas contábeis críticas

Com base em premissas, o Grupo faz estimativas com relação ao futuro. As estimativas contábeis podem não ser iguais aos respectivos resultados reais. As estimativas e premissas que apresentam um risco significativo, com probabilidade de ajuste relevante nos valores contábeis de ativos e passivos para o próximo exercício financeiro, estão contempladas a seguir:

##### (a) Perda (*impairment*) do ativo intangível

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

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

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

### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014**

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 das empresas combinadas apresentada na Nota 2.14.

#### **(b) Imposto de renda, contribuição social e outros impostos**

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.

#### **(c) 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.

#### **(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.

## **4 Gestão de riscos financeiros**

### **4.1 Fatores de riscos financeiros**

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.

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

**(a) Riscos de mercado**

**(i) Riscos cambiais**

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*).

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

	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
Ativos em moeda estrangeira		
Caixa e equivalentes de caixa	3.071	4.460
Contas a receber de clientes	9.861	8.273
Adiantamento a fornecedores	6.477	4.786
	<u>19.409</u>	<u>17.519</u>
Passivos em moeda estrangeira		
Empréstimos e financiamentos (*)	1.118	1.303
Fornecedores	9.848	9.939
Adiantamentos de clientes	841	
	<u>11.807</u>	<u>11.242</u>
Exposição líquida ativa	<u><u>7.602</u></u>	<u><u>6.277</u></u>

(\*) Os saldos de empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira não consideram capitais de giro no montante de R\$ 12.783 (31 de dezembro de 2013 - R\$ 17.924), por haver contratação de *swap* cambial.

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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.

Nos quadros abaixo são considerados cinco cenários, considerando as variações percentuais das cotações de paridade entre o Real e o Dólar.

		<b>Impacto da apreciação/ depreciação do dólar no saldo das carteiras</b>					
		2.2627	2.4500	1.8375	1.2250	3.0625	3.6750
		<b>31 de março de 2014</b>	<b>Cenário 1</b>	<b>Cenário 2</b>	<b>Cenário 3</b>	<b>Cenário 4</b>	<b>Cenário 5</b>
<b>Ativos/passivos</b>	<b>Risco</b>		<i>(provável)</i>	<i>(depreciação do US\$ - 25%)</i>	<i>(depreciação do US\$ - 50%)</i>	<i>(apreciação do US\$ - 25%)</i>	<i>(apreciação do US\$ - 50%)</i>
Caixa e equivalentes de caixa	Depreciação do US\$	3.071	254	(577)	(1.408)	1.086	1.917
Contas a receber de clientes	Depreciação do US\$	9.861	816	(1.853)	(4.522)	3.486	6.155
Adiantamento a fornecedores	Depreciação do US\$	6.477	536	(1.217)	(2.970)	2.289	4.043
Empréstimos e financiamentos	Apreciação do US\$	1.118	93	210	513	(395)	(698)
Fornecedores	Apreciação do US\$	9.848	815	1.851	4.516	(3.481)	(6.147)
Adiantamento de clientes	Apreciação do US\$	841	70	158	386	(297)	(525)
Efeito líquido		<u>7.602</u>	<u>628</u>	<u>(5.866)</u>	<u>(14.315)</u>	<u>11.034</u>	<u>19.485</u>

#### (ii) Riscos de taxa de juros

Refere-se ao risco do Grupo 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 2014, 77% (31 de dezembro de 2013 – 63%) dos seus empréstimos e financiamentos estão indexados à taxas de juros pré-fixadas e 6,25% (31 de dezembro de 2013 – 13%) são atreladas à TJLP cuja volatilidade histórica é baixa.

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### (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 (bovinos, eqüinos, suínos, aves e animais de companhia), além da utilização de instrumentos de garantias, estabelecimento de limites individuais de exposição e uma política de crédito bem definida, com utilização de uma modelagem de risco de crédito com atribuição de *rating* para cada cliente, amparada nos 27 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 6).

#### (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.

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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.

	<b>Menos de 1 ano</b>	<b>Entre 1 e 2 anos</b>	<b>Entre 2 e 5 anos</b>	<b>Acima de 5 anos</b>
Em 31 de março de 2014				
Fornecedores	24.141			
Empréstimos e financiamentos (*)	57.595	101.686	73.024	1.058
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	(2.095)	(742)		
Demais contas a pagar	68.712	(70)	2.224	7.878
	<u>148.353</u>	<u>100.874</u>	<u>75.248</u>	<u>8.936</u>
Em 31 de dezembro de 2013				
Fornecedores	16.108			
Empréstimos e financiamentos (*)	63.225	117.583	72.393	215
Juros sobre o capital próprio	3.565			
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	(2.982)	(1.787)		
Demais contas a pagar	37.066	36.466	1.119	7.878
	<u>116.982</u>	<u>152.262</u>	<u>73.512</u>	<u>8.093</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.

#### 4.2 Gestão de capital

Os objetivos da Administração das empresas combinadas ao gerenciar 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.

A Administração das empresas combinadas gerencia 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 demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

Os indicadores de alavancagem em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 podem ser assim sumariados:

	<b>Nota</b>	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
Empréstimos e financiamentos	17	210.046	226.013
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	8	(2.837)	(4.769)
Caixa e equivalentes de caixa	7	<u>(12.352)</u>	<u>(38.423)</u>
Dívida líquida		194.857	182.821
Patrimônio líquido	19	<u>203.461</u>	<u>209.420</u>
Total do capital		<u>398.318</u>	<u>392.241</u>
Índice de alavancagem financeira %		<u>48,92</u>	<u>46,61</u>

#### 4.3 Estimativa de 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 demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014 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.

<b>Conforme balanço patrimonial combinado</b>	<b>Classificação</b>	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
Ativo - Instrumentos financeiros derivativos			
Swap cambial	Nível 2	3.974	5.815
Passivo - Instrumentos financeiros derivativos			
Swap cambial e de taxas de juros	Nível 2	(1.137)	(1.046)
		<u>2.837</u>	<u>4.769</u>

## 5 Instrumentos financeiros por categoria

	<b>31 de março de 2014</b>		<b>31 de dezembro de 2013</b>		
	<b>Ativos ao valor justo por meio do resultado</b>	<b>Empréstimos e recebíveis</b>	<b>Ativos ao valor justo por meio do resultado</b>	<b>Empréstimos e recebíveis</b>	<b>Disponíveis para a venda</b>
Ativos, conforme o balanço patrimonial					
Caixa e equivalentes de caixa		12.352		38.423	
Instrumentos financeiros derivativos	3.974		5.815		
Contas a receber		133.332		135.204	
Ativos não circulantes mantidos para venda					5.020
Outros ativos, exceto despesas antecipadas		4.867		7.618	
	<u>3.974</u>	<u>150.551</u>	<u>5.815</u>	<u>181.245</u>	<u>5.020</u>
	<b>Passivos ao valor justo por meio do resultado</b>	<b>Outros passivos financeiros</b>	<b>Passivos ao valor justo por meio do resultado</b>	<b>Disponíveis para a venda</b>	<b>Outros passivos financeiros</b>
Passivos, conforme o balanço patrimonial					
Fornecedores		24.141			16.108
Instrumentos financeiros derivativos	1.137		1.046		
Empréstimos e financiamentos		210.046			226.013
Juros sobre o capital próprio					3.565
Comissões sobre as vendas		4.263			4.828
Partes relacionadas		37.897			37.897
Passivos não circulantes mantidos para venda				965	
Outros passivos		6.694			6.011
	<u>1.137</u>	<u>283.041</u>	<u>1.046</u>	<u>965</u>	<u>294.422</u>

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 6 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\$ 12.328 (2013 – R\$ 38.401) são mantidos em instituições financeiras consideradas de “primeira linha”, sendo todas de classificação A-2 *Standard & Poor's*.

Os saldos das contas a receber de clientes são avaliados como descrito na Nota 4.1 (b), conforme abaixo:

	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
AA	27.508	38.279
A	54.193	46.689
B	24.700	25.146
C	19.338	19.787
D	8.390	5.635
E	2.396	2.588
	<u>136.525</u>	<u>138.124</u>

#### 7 Caixa e equivalentes de caixa

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

	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
Caixa		
Em moeda nacional	3	3
Em moeda estrangeira	21	19
	24	22
Bancos		
Em moeda nacional	4.157	8.840
Em moeda estrangeira	3.050	4.441
	7.207	13.281
Certificados de Depósitos Bancários (CDBs)	5.121	25.120
	<u>12.352</u>	<u>38.423</u>

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

### 8 Instrumentos financeiros derivativos

	31 de março de 2014		31 de dezembro de 2013	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Swaps cambial e de taxa de juros	3.974	1.137	5.815	1.046
Não circulante	(1.868)	(1.126)	(2.833)	(1.046)
Circulante	2.106	11	2.982	

O valor justo dos derivativos é classificado como ativo ou passivo não circulante, se o exercício remanescente para o vencimento do item protegido pelo *swap* for superior a 12 meses, e como ativo ou passivo circulante se o exercício remanescente para o vencimento do item for inferior a 12 meses.

Os valores de referência (*notional*) dos contratos de *swaps* cambial, em aberto em 31 de março de 2014, correspondem a US\$ 5,625 mil (31 de dezembro de 2013 – US\$ 11,250 mil), e de *swaps* de taxa de juros, correspondem a R\$ 20.400 (31 de dezembro de 2013 – R\$ 20.400).

### 9 Contas a receber de clientes

	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2013
No País	126.664	129.851
No exterior	9.861	8.273
Provisão para créditos de liquidação duvidosa ( <i>impairment</i> )	(3.193)	(2.920)
	133.332	135.204
Não circulante		(1.596)
Circulante	133.332	133.608

Em 31 de março de 2014, o montante no exterior equivale a US\$ 4,359 mil (31 de dezembro de 2013 – US\$ 2,744 mil).

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

A análise por vencimentos está representada abaixo:

	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
<b>A vencer</b>		
Até três meses	75.887	89.533
De três a seis meses	22.022	34.401
Em mais de seis meses	3.323	3.765
	<u>101.232</u>	<u>127.699</u>
<b>Vencidos</b>		
Até três meses	28.745	5.861
De três a seis meses	1.291	1.701
Em mais de seis meses	5.257	2.863
	<u>35.293</u>	<u>10.425</u>
	<u><u>136.525</u></u>	<u><u>138.124</u></u>

A provisão para créditos de liquidação duvidosa (*impairment*) foi constituída para os títulos vencidos há mais de 180 dias e que não possuem garantias reais. 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:

Em 1º de janeiro de 2013	2.412
Adições	<u>508</u>
Em 31 de dezembro de 2013	2.920
Adições	<u>273</u>
Em 31 de março de 2014	<u><u>3.193</u></u>

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

### 10 Estoques

	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
Produtos acabados	34.804	28.565
Matérias primas	21.158	18.277
Importações em andamento	3.737	1.831
Materiais de embalagem	9.144	6.159
Adiantamentos a fornecedores	8.137	2.766
Produtos semi-elaborados	5.897	5.252
Outros	5.210	4.822
Provisão para perdas nos estoques	(2.225)	(2.225)
	<u>85.862</u>	<u>65.447</u>

### 11 Tributos a recuperar

	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
ICMS	26.969	24.819
ICMS, PIS e COFINS sobre aquisições de imobilizado	1.303	769
IRRF	1.045	735
IPI	523	483
PIS e COFINS	265	1.143
Outros	88	167
	<u>30.193</u>	<u>28.116</u>
Não circulante	(27.152)	(24.878)
Circulante	<u>3.041</u>	<u>3.238</u>

Os créditos de ICMS são gerados principalmente pela Ouro Fino Saúde Animal Ltda. (31 de março de 2014 – R\$ 25.705; 31 de dezembro de 2013 – R\$ 23.627). A geração dos referidos créditos decorre de saídas com isenção nas operações internas e com redução de 60% na base de cálculo nas operações interestaduais, com manutenção integral/parcial dos créditos das entradas, conforme convênio ICMS 100/97.

Após a fiscalização dos saldos credores, os mesmos são considerados apropriados nos termos da legislação aplicável e poderão ser utilizados nas compras de insumos e máquinas e equipamentos e/ou transferidos para outras empresas do Grupo com relação de interdependência e que apuram

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

regularmente ICMS a pagar. Atualmente, a maior parte dos referidos créditos encontra-se em processo regular de fiscalização.

Em 31 de março de 2014, todos os créditos de ICMS relativos aos anos de 2010, 2011 e 2012, no montante de R\$ 10.634, já haviam sido homologados pela fiscalização, sendo R\$ 5.600 liberados imediatamente para utilização. O saldo residual de R\$ 5.034 foi retido temporariamente em virtude de autos de infração em discussão administrativa e obrigações relativas à entrega de arquivos eletrônicos nos termos da portaria CAT 83/2009.

#### 12 Partes relacionadas

##### (a) Saldos no balanço patrimonial

	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
<b>Ativo</b>		
Contas a receber (i)	74	91
	<u>74</u>	<u>91</u>
<b>Passivo</b>		
Juros sobre o capital próprio (ii)		3.565
AFAC (iii)	37.897	37.897
Fornecedores (iv)		3
Em préstimos e financiamentos (v)	16.039	17.708
	<u>53.936</u>	<u>59.173</u>

##### (i) Contas a receber

Em 31 de março de 2014, as contas a receber estão representadas por ressarcimentos de despesas com a parte relacionada Ouro Fino Química Ltda. no montante de R\$ 74 (31 de dezembro de 2013 – R\$ 91)

##### (ii) Juros sobre o capital próprio

Em 31 de dezembro de 2013, o saldo a pagar de juros sobre o capital próprio no montante de R\$ 3.565 referia-se a parte relacionada Ouro Fino Participações e Empreendimentos S.A.

##### (iii) Adiantamentos para futuro aumento de capital

Os adiantamentos para futuro aumento de capital no montante de R\$ 37.897 em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 refere-se a parte relacionada Ouro Fino Participações e Empreendimentos S.A.

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### (iv) Fornecedores

O saldo de fornecedores em 31 de dezembro de 2013 referia-se a reembolso de despesas com a parte relacionada Ouro Fino Química Ltda. no montante de R\$ 3.

#### (v) Empréstimos e financiamentos

Os empréstimos e financiamentos refere-se a parte relacionada BNDES Participações S.A., em condições similares àquelas praticadas com partes independentes no montante de R\$ 16.039 (31 de dezembro de 2013 – R\$ 17.708).

#### (b) Demonstração do resultado

	<b>31 de março de 2014</b>
Despesas financeiras	(197)
Outros receitas, líquidas	104
	<u>(93)</u>

O resultado no trimestre findo em 31 de março de 2014 entre partes relacionadas referem-se, principalmente, ao ressarcimento de despesas e juros sobre empréstimos e financiamentos.

#### (c) Remuneração dos administradores

O pessoal-chave da administração inclui os conselheiros e diretores, 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:

	<b>31 de março de 2014</b>
Salários	904
Encargos trabalhistas	150
	<u>1.054</u>

### 13 Ativos e passivos não circulantes mantidos para venda e operações descontinuadas

#### Divisão Genética

No final de 2013, o Grupo decidiu descontinuar as operações de compra, manejo e venda do Gado Nelore puro de origem e Cavalos da raça Crioulo (“Divisão Genética”) (Nota 1.1). Os ativos e passivos referentes a essa atividade foram reclassificados no combinado para a rubrica de “ativos e passivos mantidos para

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

venda”. A operação se concretizou em janeiro de 2014 e, portanto, os fluxos de caixa abaixo apresentados representam o resultado da efetivação dessa operação.

#### (i) Fluxos de caixa

	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
Fluxos de caixa operacionais		19.534
Fluxos de caixa de investimento		(4.654)
Fluxos de caixa pela realização dos ativos e passivos mantidos para a venda	<u>18.529</u>	
Fluxos de caixa - total	<u><u>18.529</u></u>	<u><u>14.880</u></u>

#### (ii) Natureza dos ativos mantidos para venda

	<b>31 de dezembro de 2013</b>
Contas a receber de clientes	4.906
Ativo biológico	9.948
Ativos intangíveis	3
Imobilizado	4.523
Outros ativos	<u>114</u>
	<u><u>19.494</u></u>

#### (iii) Natureza dos passivos relacionados aos ativos mantidos para venda

	<b>31 de dezembro de 2013</b>
Fornecedores e outras obrigações	<u><u>965</u></u>

Os ativos e passivos mantidos para venda foram reduzidos ao seu valor justo menos os custos de venda. Trata-se de um valor justo não recorrente, que foi mensurado usando-se informações adotadas pelo mercado, como os preços de vendas recentes em negócios semelhantes, encontrando-se, dessa forma, no Nível 2 da hierarquia de valor justo.

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

A demonstração do resultado da Divisão de Genética está apresentada a seguir:

	<b>31 de março de 2014</b>
<b>Operações descontinuadas</b>	
Receitas líquidas das vendas	5.908
Custos das vendas	<u>(6.736)</u>
<b>Prejuízo bruto</b>	(828)
Despesas com vendas	(81)
Despesas gerais e administrativas	(187)
Outras receitas, líquidas	<u>621</u>
<b>Prejuízo do trimestre das operações descontinuadas</b>	<u><u>(475)</u></u>

#### 14 Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos

A 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 empresa Ouro Fino Pet Ltda., adota o regime de “Lucro Presumido”. O Grupo tem ainda empresa sediada no México, que apura seus tributos com base nas regras vigentes naquele país. Portanto, os valores apresentados nas demonstrações combinadas 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 de prejuízos fiscais acumulados e bases negativas de contribuição social, bem como de diferenças temporárias. Impostos diferidos ativos são reconhecidos na extensão em que seja provável que o lucro futuro tributável esteja disponível para serem utilizados na compensação de prejuízos fiscais, bases negativas de contribuição social e das diferenças temporárias, com base em projeções de resultados futuros elaboradas e fundamentadas em premissas internas e em cenários econômicos futuros que podem, portanto, sofrer alterações.

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

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

	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
<b>Créditos tributários sobre:</b>		
Prejuízos fiscais acumulados e bases negativas	4.872	1.632
Diferenças temporárias		
Provisões	1.839	5.270
Instrumentos financeiros derivativos	521	266
	<u>7.232</u>	<u>7.168</u>

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

	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
<b>Créditos tributários sobre:</b>		
Prejuízos fiscais acumulados e bases negativas	(1.487)	
Diferenças temporárias		
Provisões	(2.443)	(2.496)
Lucro não realizado nos estoques		(141)
Gastos pré-operacionais baixados	(1.296)	(1.344)
	<u>(5.226)</u>	<u>(3.981)</u>
<b>Débitos tributários sobre:</b>		
Custo atribuído a terras e terrenos	7.878	7.878
Variação cambial - regime de caixa	538	280
Lucro não realizado nos estoques	66	
Depreciação acelerada	246	254
	<u>8.728</u>	<u>8.412</u>
Total do passivo, líquido	<u>3.502</u>	<u>4.431</u>
<b>Total créditos tributários diferidos</b>	<u>12.458</u>	<u>11.149</u>
<b>Total débitos tributários diferidos</b>	<u>8.728</u>	<u>8.412</u>

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

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

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

	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
Saldo inicial	2.737	1.566
Provisões	(3.484)	3.181
Prejuízos fiscais acumulados e bases negativas	4.727	(1.418)
Lucro não realizado nos estoques	(207)	(366)
Gastos pré-operacionais baixados	(48)	(193)
Variação cambial - tributação pelo regime de caixa	(258)	(323)
Depreciação acelerada	8	24
Instrumentos financeiros derivativos	255	266
Saldo final	<u>3.730</u>	<u>2.737</u>

Os créditos oriundos de prejuízos fiscais acumulados e bases de cálculos negativas de contribuição social serão compensados com lucros tributáveis futuros, limitados a 30% desses lucros, considerando as expectativas de realização da administração para os próximos anos.

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

	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
Ativo de imposto diferido a ser recuperado		
em até 1 ano	11.435	10.073
de 2 a 5 anos	1.023	1.076
	<u>12.458</u>	<u>11.149</u>
Passivo de imposto diferido a ser liquidado		
em até 1 ano	850	534
depois de 5 anos	7.878	7.878
	<u>8.728</u>	<u>8.412</u>

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 15 Intangível

	Em 1º de janeiro de 2013	Adições	Provisão para impairment	Amortização	Valores transferidos para ativos mantidos para a venda	Em 31 de dezembro de 2013
Marcas e licenças adquiridas	4.118			(330)		3.788
Desenvolvimento e registros de produtos	25.149	11.002	(808)	(2.138)		33.205
Softwares	1.741	15.097		(521)	(3)	16.314
	<u>31.008</u>	<u>26.099</u>	<u>(808)</u>	<u>(2.989)</u>	<u>(3)</u>	<u>53.307</u>
	Em 1º de janeiro de 2014	Adições	Amortização	Em 31 de março de 2014		
Marcas e licenças adquiridas	3.788		(81)	3.707		
Desenvolvimento e registros de produtos	33.205	1.790	(410)	34.585		
Softwares	16.314	1.977	(847)	17.444		
	<u>53.307</u>	<u>3.767</u>	<u>(1.338)</u>	<u>55.736</u>		

#### Em 31 de dezembro de 2013

	Custo	Provisão para impairment	Amortização acumulada	Líquido
Marcas e licenças adquiridas	5.163		(1.375)	3.788
Desenvolvimento e registros de produtos	41.242	(2.141)	(5.896)	33.205
Softwares	18.856		(2.542)	16.314
	<u>65.261</u>	<u>(2.141)</u>	<u>(9.813)</u>	<u>53.307</u>

#### Em 31 de março de 2014

	Custo	Provisão para impairment	Amortização acumulada	Líquido
Marcas e licenças adquiridas	5.163		(1.456)	3.707
Desenvolvimento e registros de produtos	43.032	(2.141)	(6.306)	34.585
Softwares	20.833		(3.389)	17.444
	<u>69.028</u>	<u>(2.141)</u>	<u>(11.151)</u>	<u>55.736</u>

A amortização dos ativos intangíveis com desenvolvimento e registro de produtos é reconhecida na rubrica "Custo das vendas".

O desenvolvimento e registro de produtos referem-se, substancialmente, aos gastos incorridos com novos medicamentos veterinários de R\$ 27.385 (31 de dezembro de 2013 - R\$ 26.005) e gastos com desenvolvimento da vacina contra a febre-aftosa de R\$ 7.200 (31 de dezembro de 2013 - R\$ 7.200)

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Adicionalmente, no exercício findo em 31 de dezembro de 2013 foram incorridos gastos com *software* SAP ERP R3 no montante de R\$ 3.021 e outros gastos com o projeto no montante de R\$ 11.624. No trimestre findo em 31 de março de 2014, incorreram gastos com o projeto no montante de R\$ 1.120.

O Grupo reconheceu uma perda por *impairment* no exercício findo em 31 de dezembro de 2013 no montante de R\$ 808.

As premissas utilizadas para analisar a existência de *impairment* estão divulgadas na Nota 3.1.

## 16 Imobilizado

	Em 1º de janeiro de 2013					Valores transferidos para o grupo de ativos mantidos para a venda	Em 31 de dezembro de 2013
	Adições	Transferências	Baixas	Depreciação			
Terras e terrenos	24.947						24.947
Edificações e benfeitorias	71.046	969	2.171	(36)	(2.285)	(2.543)	69.322
Máquinas, equipamentos e instalações industriais	42.485	3.535	5.702	(1.000)	(3.745)	(418)	46.559
Veículos, tratores e aeronave	10.375	2.210	(27)	(831)	(1.640)	(12)	10.075
Móveis e utensílios	2.566	627	17	(125)	(469)	(97)	2.519
Equipamentos de informática	2.332	2.189	1	(74)	(818)	(18)	3.612
Obras em andamento	1.039	8.922	(309)	(31)			9.621
Outros	2.392	9.119	(7.555)	(117)	(539)	(1.435)	1.865
	157.182	27.571		(2.214)	(9.496)	(4.523)	168.520
	Em 1º de janeiro de 2014	Adições	Transferências	Baixas	Depreciação		Em 31 de março de 2014
Terras e terrenos	24.947						24.947
Edificações e benfeitorias	69.322		(1.962)		(498)		66.862
Máquinas, equipamentos e instalações industriais	46.559	896	1.891	(1)	(1.016)		48.329
Veículos, tratores e aeronave	10.075	1.120	(13)	(365)	(379)		10.438
Móveis e utensílios	2.519	219	(18)		(121)		2.599
Equipamentos de informática	3.612	183			(249)		3.546
Obras em andamento	9.621	3.332	113	(1)			13.065
Outros	1.865	954	(11)		(125)		2.683
	168.520	6.704		(367)	(2.388)		172.469
	Em 31 de dezembro de 2013			Em 31 de dezembro de 2014			
	Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Taxas médias anuais de depreciação
Terras e terrenos	24.947		24.947	24.947		24.947	
Edificações e benfeitorias	80.958	(11.636)	69.322	78.996	(12.134)	66.862	3,23%
Máquinas, equipamentos e instalações industriais	69.833	(23.274)	46.559	72.619	(24.290)	48.329	6,78%
Veículos, tratores e aeronave	18.003	(7.928)	10.075	18.745	(8.307)	10.438	13,29%
Móveis e utensílios	5.148	(2.629)	2.519	5.349	(2.750)	2.599	10,25%
Equipamentos de informática	8.753	(5.141)	3.612	8.936	(5.390)	3.546	18,76%
Obras em andamento	9.621		9.621	13.065		13.065	
Outros	3.546	(1.681)	1.865	4.489	(1.806)	2.683	9,88%
	220.809	(52.289)	168.520	227.146	(54.677)	172.469	

Os saldos de obras em andamento referem-se principalmente à construção da nova fábrica da unidade de biológicos no montante de R\$ 10.863 (31 de dezembro de 2013 – R\$ 8.978).

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (a) Arrendamentos

Os arrendamentos nos quais o Grupo detém, substancialmente, todos os riscos e benefícios da propriedade, são classificados como arrendamentos financeiros. Estes são capitalizados no início do arrendamento pelo menor valor entre o valor justo do bem arrendado e o valor presente dos pagamentos mínimos do arrendamento.

Em 31 de março de 2014, o valor contábil líquido dos veículos em arrendamento é de R\$ 1.207 (31 de dezembro de 2013 - R\$ 1.647).

#### (b) Garantias

Terrenos, edificações e máquinas e equipamentos no montante de R\$ 16.866 (31 de dezembro de 2013 - R\$ 18.824), estão cedidos em garantia a empréstimos e financiamentos (Nota 17).

## 17 Empréstimos e financiamentos

	<b>Encargos financeiros incidentes</b>	<b>Vencimento final</b>	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
<b>Em moeda estrangeira</b>				
BNDES - FINEM	Média das variações cambiais dos recursos captados pelo BNDES e taxa média ponderada de 2,58% ao ano (31 de dezembro de 2013 - 2,59%)	2016	1.118	1.303
Nota de crédito à exportação	Variação cambial e taxa média ponderada de 4,28% ao ano (31 de dezembro de 2013 - 4,28% ao ano)	2016	12.783	17.924
<b>Em moeda nacional</b>				
FINEP (Inov ação tecnológica)	Taxa média ponderada de 4,51% ao ano (31 de dezembro de 2013 - 4,46% ao ano)	2018	158.425	167.645
BNDES - FINEM	Taxa média ponderada de 7,89% ao ano (31 de dezembro de 2013 - 7,89% ao ano)	2016	10.104	11.387
BNDES - FINAME	Taxa média ponderada de 4,70% ao ano (31 de dezembro de 2013 - 4,50% ao ano)	2022	4.817	5.018
Nota de crédito de exportação	Taxa média ponderada de 8% ao ano (31 de dezembro de 2013 - 8% ao ano)	2016	21.972	21.619
Arrendamento mercantil financeiro	Taxa média ponderada de 13,38% ao ano (31 de dezembro de 2013 - 13,22% ao ano)	2015	827	1.117
			210.046	226.013
Circulante			(48.851)	(53.728)
Não circulante			161.195	172.285

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### (a) Obrigações por arrendamento mercantil financeiro

As operações de arrendamento mercantil financeiro são contratadas substancialmente para renovação da frota de veículos.

Os arrendamentos serão pagos da seguinte forma:

	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
Até 1 ano	504	839
Entre 1 e 3 anos	323	278
	<u>827</u>	<u>1.117</u>

#### (b) Garantias de empréstimos e financiamentos

Os financiamentos destinados a Pesquisa, Inovação e Desenvolvimento de produtos, contratados com a FINEP (Financiadora de Estudos e Projetos) e que, em 31 de março de 2014, totalizavam R\$ 158.425 (31 de dezembro de 2013 – R\$ 167.645), estão garantidos por aval da parte relacionada Ouro Fino Participações e Empreendimentos S.A. e por fianças bancárias no montante de R\$ 17.748.

Para os financiamentos contratados com o BNDES (Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social) 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 (leasing) 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 demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
2015	32.587	52.232
2016	60.054	58.779
2017	36.667	31.679
2018	30.903	28.651
2019 à 2022	984	944
	<u>161.195</u>	<u>172.285</u>

#### (c) 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\$ 12.783 (31 de dezembro de 2013 – R\$ 17.924), foram contratadas operações de *Swap* cambial para troca de encargos com base na variação dos Certificados de Depósitos Interbancários - CDI (Nota 8).

#### 18 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:

	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
Trabalhistas	2.779	2.714
Cíveis e previdenciárias	398	421
	<u>3.177</u>	<u>3.135</u>

Adicionalmente, algumas empresas do Grupo são parte em outras demandas administrativas, 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 aproximadamente R\$ 23.132 (31 de dezembro de 2013 - R\$ 22.387), sendo substancialmente ações de naturezas tributárias (ICMS) e trabalhistas.

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

Segue demonstrativo da movimentação da provisão para contingências:

	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
Saldo inicial	3.135	2.634
Adições	85	1.292
Baixas	(43)	(791)
Saldo final	<u>3.177</u>	<u>3.135</u>

#### **19 Patrimônio líquido**

##### **(a) Capital social**

###### **(i) Ouro Fino Saúde Animal Ltda.**

O capital social está representado por 87.064.319 quotas, sem valor nominal, totalmente integralizado.

No trimestre findo em 31 de março de 2013, houve aumento de capital no montante de R\$ 8.905, que representa 8.904.319 quotas, através de AFAC realizada pela controladora Ouro Fino Participações e Empreendimentos S.A..

###### **(ii) Ouro Fino Agronegócio Ltda.**

O capital social está representado por 79.772.495 quotas, sem valor nominal, totalmente integralizado.

###### **(iii) Ouro Fino Pet Ltda.**

O capital social está representado por 1.000.000 quotas, sem valor nominal, totalmente integralizado.

##### **(b) Destinação do lucro**

De acordo com o contrato social das empresas combinadas, o lucro líquido terá a seguinte destinação: Os lucros líquidos apurados, por decisão dos sócios representando 75% do capital social poderão ser:

- distribuídos aos sócios, total ou parcialmente, na proporção das respectivas participações no capital social ou em outra proporção que for deliberada em reunião de sócios, não excluindo, entretanto, nenhum sócio dos resultados apurados; e/ou
- retidos, total ou parcialmente, em conta lucros em suspenso ou de reservas, ou capitalizados.

No trimestre findo em 31 de março de 2014, foram distribuídos dividendos no montante de R\$ 9.629 (31 de dezembro de 2013 – R\$ 32.297) e em 31 de dezembro de 2013 foram distribuídos juros sobre o capital próprio no montante de R\$ 4.193.

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### (c) Ajustes de avaliação patrimonial

São considerados “ajustes de avaliação patrimonial” no patrimônio líquido a adoção do custo atribuído (*deemed cost*) para terra e terrenos, pois o Grupo optou por mensurar as terras e terrenos pelo valor justo 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.

#### 20 Informações por segmentos de negócios

O Conselho de Administração da Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. é o principal tomador de decisões e definiu os segmentos operacionais do Grupo sob o ponto de vista dos segmentos de atuação, com base na tomada de suas decisões estratégicas dos negócios.

Esses segmentos são:

- Animais de produção- fabricação e comercialização no mercado interno de medicamentos, vacinas e outros produtos veterinários para animais de produção (bovinos, suínos, aves, ovinos, equinos e caprinos).
- Animais de companhia – fabricação e comercialização no mercado nacional de medicamentos e outros produtos veterinários para animais de companhia (cães, gatos e aves ornamentais).
- Operações internacionais - fabricação e comercialização no mercado externo de medicamentos, vacinas e outros produtos veterinários para animais de produção (bovinos, suínos, aves, ovinos, equinos e caprinos). As exportações são realizadas principalmente para a América Latina.

Conforme descrito na Nota 4.1 (b), a carteira de clientes das empresas combinadas-consolidadas é pulverizada, desta forma o Grupo não possui clientes que representem mais do que 10% de sua receita líquida total.

Os ativos e passivos por segmentos de negócio não estão sendo apresentados, uma vez que não são objeto de análise para tomada de decisão estratégica por parte da administração.

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os resultados por segmento são os seguintes:

	<b>31 de março de 2014</b>			
	<b>Resultados por segmentos de negócios</b>			
	<b>Animais de produção</b>	<b>Animais de companhia</b>	<b>Operações internacionais</b>	<b>Total</b>
Receitas líquidas	58.190	11.821	4.949	74.960
Custos das vendas	(24.464)	(2.120)	(1.598)	(28.182)
<b>Lucro bruto</b>	<b>33.726</b>	<b>9.701</b>	<b>3.351</b>	<b>46.778</b>
Despesas com vendas	(25.122)	(3.461)	(1.466)	(30.049)
Despesas gerais e administrativas (não segmentado)				(10.172)
Outras receitas, líquidas (não segmentado)				(99)
<b>Lucro operacional</b>				<b>6.458</b>
Receitas financeiras (não segmentado)				4.932
Despesas financeiras (não segmentado)				(7.739)
Resultado financeiro (não segmentado)				(2.807)
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>				<b>3.651</b>
Imposto de renda e contribuição social				
Correntes (não segmentado)				(451)
Diferidos (não segmentado)				993
<b>Lucro líquido das operações continuadas</b>				<b>4.193</b>

Segue abaixo abertura por país da receita líquida do segmento de operações internacionais:

	<b>31 de março de 2014</b>
México	1.204
Venezuela	1.420
Colômbia	855
Guatemala	444
Paraguai	410
Outros	616
	<b>4.949</b>

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

### 21 Receitas

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

	<b>31 de março de 2014</b>
<b>No País</b>	
Vendas brutas de produtos e serviços	79.999
Impostos e deduções sobre venda	<u>(9.988)</u>
	<u>70.011</u>
<b>No exterior</b>	
Vendas brutas de produtos	<u>4.949</u>
	<u>4.949</u>
	<u><u>74.960</u></u>

## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

### 22 Custos e despesas por natureza

	<b>31 de março de 2014</b>
Custo das vendas	
Custos variáveis (matéria-prima e materiais de consumo)	16.769
Despesas com pessoal	4.778
Depreciação e amortização	1.955
Serviços de terceiros	1.502
Energia elétrica	662
Outros	2.516
	<u>28.182</u>
Despesas com vendas	
Despesas com pessoal	13.998
Despesas com equipe de vendas	9.267
Serviços de terceiros	2.439
Despesas com fretes	1.757
Depreciação e amortização	905
Telecomunicações e energia	419
Outros	1.264
	<u>30.049</u>
Despesas gerais e administrativas	
Despesas com pessoal	7.178
Depreciação e amortização	866
Serviços de terceiros	680
Despesas com veículos	375
Telecomunicações e energia	209
Despesas com viagem	197
Doações e patrocínios	69
Manutenção e material de consumo	66
Outros	532
	<u>10.172</u>
	<u><u>68.403</u></u>



## Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014

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:

	<b>31 de março de 2014</b>
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social incluindo operações descontinuadas	3.176
Alíquotas vigentes	34%
	(1.080)
Reconciliação para a taxa efetiva:	
Diferenças permanentes:	
Ajuste do cálculo de controlada tributada pelo lucro presumido	1.510
Ajuste do cálculo de controlada no exterior tributada pela alíquota vigente de seu país	120
Outras diferenças permanentes	(8)
Imposto de renda e contribuição social	542
Reconciliação com a demonstração do resultado:	
Correntes	(451)
Diferidos	993
	542

#### 26 Benefícios a empregados

##### (a) Plano de previdência privada – Contribuição definida

As Empresas combinadas-consolidadas patrocinam 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 trimestre findo em 31 de março de 2014 totalizaram R\$ 213.

##### (b) Participação nos lucros

As Empresas combinadas-consolidadas dispõem de um programa de remuneração variável, para seus empregados, calculada com base em metas quantitativas e qualitativas definidas pela administração. No trimestre findo em 31 de março de 2014, o valor da provisão para participação nos resultados foi de R\$ 2.690.

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

### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas em 31 de março de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **27 Cobertura de seguros (não auditado)**

As empresas combinadas-consolidadas mantêm coberturas de seguros para riscos operacionais e de responsabilidade civil geral, com limites máximos para indenização em 31 de março de 2014 de R\$ 269.374. A administração do Grupo considera esses valores suficientes para cobrir possíveis riscos de responsabilidades, sinistros com seus ativos e lucros cessantes.

#### **28 Eventos subsequentes**

- (a) Em 13 de maio de 2014 a Medida Provisória nº 627 foi convertida na Lei nº 12.973/14, confirmando a revogação do Regime Tributário de Transição (RTT) a partir de 2015, com opção de antecipar seus efeitos para 2014.

O Grupo concluiu a análise dos impactos advindos das disposições contidas na referida Lei, tanto em suas demonstrações financeiras, como em sua estrutura de controles internos. Considerando que o resultado dessa análise não apresentou efeitos tributários materiais, o Grupo decidiu não antecipar a adoção das regras e disposições previstas na nova legislação no exercício findo em 31 de dezembro de 2014. A partir de 1º de janeiro de 2015, a adoção da Lei passou a ser obrigatória.

- (b) Em 10 de fevereiro de 2015, foi aprovado o aumento de capital social da Ouro Fino Agronegócio Ltda. no montante de R\$ 850, passando o capital social de R\$ 79.772 para R\$ 80.622.

Em 25 de fevereiro de 2015, foi aprovado o aumento de capital social da Ouro Fino Saúde Animal Ltda. no montante de R\$ 103.410, passando o capital social de R\$ 87.064 para R\$ 190.474.

\* \* \*