

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

**Relatório dos auditores independentes
sobre as demonstrações financeiras intermediárias
combinadas–consolidadas
30 de junho de 2014**



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

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

Examinamos as demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas do Grupo Ouro Fino (conforme definido na Nota 1 às demonstrações financeiras), que compreendem o balanço patrimonial combinado-consolidado em 30 de junho de 2014 e as respectivas demonstrações combinadas-consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e as demonstrações dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras

A administração do Grupo Ouro Fino é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras intermediárias de acordo com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração dessas demonstrações financeiras intermediárias livres de distorção relevante, independente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

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

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



Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras intermediárias para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos. Uma auditoria inclui também a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras intermediárias tomadas em conjunto.

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

Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira combinada-consolidada do Grupo Ouro Fino em 30 de junho de 2014, o desempenho combinado-consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa combinados - consolidados para o período de seis meses findo 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 exercício ou indicativo de resultados futuros. Nossa opinião não está ressalvada em relação a esse assunto.

Ribeirão Preto, 21 de agosto de 2014

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

Eduardo Dias Vendramini
Contador CRC 1SP220017/O-4

Índice

Balanço patrimonial combinado-consolidado	2
Demonstração combinada-consolidada do resultado	3
Demonstração combinada-consolidada do resultado abrangente	4
Demonstração combinada-consolidada das mutações no patrimônio líquido	5
Demonstração combinada-consolidada dos fluxos de caixa	6
Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas	
1 Informações gerais	8
2 Resumo das principais políticas contábeis	11
3 Estimativas e julgamentos contábeis críticos	22
4 Gestão de riscos financeiros	23
5 Instrumentos financeiros por categoria	28
6 Qualidade do crédito dos ativos financeiros	29
7 Caixa e equivalentes de caixa	30
8 Instrumentos financeiros derivativos	30
9 Contas a receber de clientes	31
10 Estoques	30
11 Tributos a recuperar	30
12 Partes relacionadas	31
13 Ativos e passivos não circulantes mantidos para venda e operações descontinuadas	32
14 Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos	33
15 Intangível	36
16 Imobilizado	37
17 Empréstimos e financiamentos	38
18 Provisão para contingências	40
19 Patrimônio líquido	40
20 Informações por segmentos de negócios	41
21 Receitas	44
22 Custos e despesas por natureza	44
23 Outras receitas (despesas), líquidas	45
24 Resultado financeiro	45
25 Despesa de imposto de renda e contribuição social	46
26 Benefícios a empregados	47
27 Cobertura de seguros	47

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Balço patrimonial combinado-consolidado Em milhares de reais

Ativo	Nota	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	7	10.029	38.423
Contas a receber de clientes	9	140.341	133.608
Instrumentos financeiros derivativos	8	1.848	2.982
Estoques	10	97.127	65.447
Tributos a recuperar	11	3.595	3.238
Imposto de renda e contribuição social a recuperar		5.013	6.900
Outros ativos		6.353	8.389
		<u>264.306</u>	<u>258.987</u>
Ativos não circulantes mantidos para venda	13		19.494
		<u>264.306</u>	<u>278.481</u>
Não circulante			
Realizável a longo prazo			
Contas a receber de clientes	9		1.596
Instrumentos financeiros derivativos	8	1.639	2.833
Tributos a recuperar	11	27.155	24.878
Imposto de renda e contribuição social diferidos	14	4.182	7.168
Outros ativos		1.975	1.898
		<u>34.951</u>	<u>38.373</u>
Intangível	15	57.408	53.307
Imobilizado	16	174.865	168.520
		<u>232.273</u>	<u>221.827</u>
Total do ativo não circulante		<u>267.224</u>	<u>260.200</u>
Total do ativo		<u><u>531.530</u></u>	<u><u>538.681</u></u>

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

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Balço patrimonial combinado-consolidado Em milhares de reais

		30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Passivo e patrimônio líquido	Nota		
Circulante			
Fornecedores		28.628	16.108
Instrumentos financeiros derivativos	8	8	
Empréstimos e financiamentos	17	66.461	53.728
Salários e encargos sociais		21.908	20.789
Tributos a recolher		2.689	3.877
Imposto de renda e contribuição social a pagar		1.038	596
Dividendos e juros sobre o capital próprio	12		3.565
Comissões sobre as vendas		4.414	4.828
Outros passivos		5.546	6.011
		<u>130.692</u>	<u>109.502</u>
Passivos relacionados a ativos não circulantes mantidos para venda	13		965
		<u>130.692</u>	<u>110.467</u>
Não circulante			
Instrumentos financeiros derivativos	8	830	1.046
Empréstimos e financiamentos	17	150.163	172.285
Provisão para contingências	18	3.007	3.135
Imposto de renda e contribuição social diferidos	14	2.903	4.431
Partes relacionadas	12	22.857	37.897
		<u>179.760</u>	<u>218.794</u>
Total do passivo		<u>310.452</u>	<u>329.261</u>
Patrimônio líquido	19	221.001	209.379
Participação dos não controladores		77	41
Total do patrimônio líquido		<u>221.078</u>	<u>209.420</u>
Total do passivo e do patrimônio líquido		<u>531.530</u>	<u>538.681</u>

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

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Demonstração combinada-consolidada do resultado
Períodos de seis meses findos em 30 de junho
Em milhares de reais

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Operações continuadas			
Receitas líquidas das vendas	21	193.088	152.916
Custos das vendas	22	<u>(76.977)</u>	<u>(53.771)</u>
Lucro bruto		116.111	99.145
Despesas com vendas	22	(67.562)	(54.588)
Despesas gerais e administrativas	22	(15.976)	(17.301)
Outras despesas, líquidas	23	<u>(250)</u>	<u>(2.141)</u>
Lucro operacional		32.323	25.115
Receitas financeiras		9.072	6.352
Despesas financeiras		<u>(14.133)</u>	<u>(10.320)</u>
Resultado financeiro	24	<u>(5.061)</u>	<u>(3.968)</u>
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		27.262	21.147
Imposto de renda e contribuição social	25		
Correntes		(3.853)	(2.451)
Diferidos		<u>(1.458)</u>	<u>1.080</u>
Lucro do período das operações continuadas		<u>21.951</u>	<u>19.776</u>
Operações descontinuadas			
Prejuízo do período de operações descontinuadas	13	<u>(580)</u>	<u>(2.651)</u>
Lucro líquido do período		<u>21.371</u>	<u>17.125</u>

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

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Demonstração combinada-consolidada do resultado abrangente

Períodos de seis meses findos em 30 de junho

Em milhares de reais

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Lucro líquido do período	21.371	17.125
Outros componentes do resultado abrangente		
Itens a serem posteriormente reclassificados para o resultado		
Variação cambial de investida localizada no exterior	<u>(82)</u>	<u>83</u>
Total do resultado abrangente do período	<u>21.289</u>	<u>17.208</u>
De operações continuadas	21.869	19.859
De operações descontinuadas	<u>(580)</u>	<u>(2.651)</u>
	<u>21.289</u>	<u>17.208</u>

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

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

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

	Participação atribuível aos controladores								Participação dos não controladores	Total do patrimônio líquido
	Capital social				Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros acumulados	Total			
	Ouro Fino Saúde Animal Ltda.	Ouro Fino Agronegócio Ltda.	Ouro Fino Pet Ltda.	Total						
Nota										
Em 1º de janeiro de 2013		78.160	79.772	1.000	158.932	15.099	20.770	194.801	34	194.835
Resultado abrangente do período										
Lucro líquido do período							17.089	17.089	36	17.125
Variação cambial de controlada no exterior						83		83		83
Total do resultado abrangente do período						83	17.089	17.172	36	17.208
Contribuições de acionistas e distribuições aos acionistas										
Aumento de capital	19 (a)	8.905			8.905			8.905		8.905
Distribuição de dividendos	19 (b)						(19.753)	(19.753)		(19.753)
Participações dos não controladores									4	4
Total de contribuições de acionistas e distribuições aos acionistas		8.905			8.905		(19.753)	(10.848)	4	(10.844)
Em 30 de junho de 2013		87.065	79.772	1.000	167.837	15.182	18.106	201.125	74	201.199
Em 1º de janeiro de 2014		87.065	79.772	1.000	167.837	15.258	26.284	209.379	41	209.420
Resultado abrangente do período										
Lucro líquido do período							21.332	21.332	39	21.371
Variação cambial de controlada no exterior						(82)		(82)		(82)
Total do resultado abrangente do período						(82)	21.332	21.250	39	21.289
Contribuições de acionistas e distribuições aos acionistas										
Distribuição de dividendos	19 (b)						(9.628)	(9.628)		(9.628)
Participações dos não controladores									(3)	(3)
Total de contribuições de acionistas e distribuições aos acionistas							(9.628)	(9.628)	(3)	(9.631)
Em 30 de junho de 2014		87.065	79.772	1.000	167.837	15.176	37.988	221.001	77	221.078

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

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Demonstração combinada-consolidada dos fluxos de caixa Períodos de seis meses findos em 30 de junho Em milhares de reais

	Nota	2014	2013
Fluxos de caixa das atividades operacionais			
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social, incluindo operações descontinuadas		26.682	18.496
Ajustes de:			
Provisão (reversão) para créditos de liquidação duvidosa	9	170	(280)
Reversão de provisão para perdas de estoques	10	(750)	(956)
Provisão para perdas de adiantamentos		242	1.468
Depreciação e amortização		8.154	5.961
Provisão para <i>impairment</i> do ativo intangível		766	
Ganho na alienação de imobilizado		(425)	(163)
Variações monetárias cambiais e juros, líquidos		5.684	6.411
Instrumentos financeiros derivativos não realizados		951	(1.355)
Reversão de provisão de contingências	18	(128)	(147)
Variação no capital circulante			
Contas a receber de clientes		7.053	17.466
Estoques		(32.070)	(24.769)
Tributos a recuperar		(1.201)	(4.319)
Outros ativos		5.418	4.881
Fornecedores		(5.414)	7.577
Tributos e taxas a recolher		(3.600)	330
Outros passivos		2.526	2.346
Caixa gerado pelas operações		14.058	32.947
Juros pagos		(4.513)	(4.369)
Imposto de renda e contribuição social pagos		(1.001)	(2.700)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais		8.544	25.878
Fluxos de caixa das atividades de investimentos			
Recebimento de recursos de partes relacionadas - mútuo			12.726
Aplicações de recursos em ativos intangíveis	15	(8.155)	(13.353)
Compras de imobilizado	16	(11.423)	(7.527)
Valor recebido pela venda de imobilizado		1.136	401
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos		(18.442)	(7.753)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos			
Obtenção de empréstimos e financiamentos		17.620	39.157
Pagamentos de empréstimos e financiamentos		(26.519)	(13.943)
Obtenção de recursos de partes relacionadas - mútuo		13.600	
Pagamento de partes relacionadas - mútuo		(13.780)	(10.145)
Recebimento de adiantamentos para futuro aumento de capital			16.500
Dividendos e juros sobre capital próprio pagos		(9.107)	(19.754)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos		(18.186)	11.815
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa, líquidos		(28.084)	29.940
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	7	38.423	15.775
Perdas (ganhos) cambiais sobre caixa e contas garantidas		(310)	250
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	7	10.029	45.965

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

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

1 Informações gerais

As demonstrações financeiras combinadas do Grupo, que são de responsabilidade da administração das empresas integrantes da combinação, estão sendo apresentadas exclusivamente com o objetivo de fornecer por meio de uma única demonstração financeira, informações relativas à totalidade das atividades veterinárias do Grupo, independentemente da disposição de sua estrutura societária. No exercício findo em 31 de dezembro de 2013 e período findo em 30 de junho de 2014, as empresas Ouro Fino Saúde Animal Ltda., Ouro Fino Agronegócio Ltda., Ouro Fino Pet Ltda., e Ouro Fino de México, S.A. de CV (esta de forma indireta) eram controladas pela Ouro Fino Participações e Empreendimentos S.A., 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.

A Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. ("Companhia"), anteriormente denominada A.H.N.S.P.E. Empreendimentos e Participações S.A., é uma sociedade anônima de capital fechado, 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., com base em laudo de avaliação a valor contábil de 24 de junho de 2014, emitido por avaliadores independentes, conforme resumo abaixo:

Componente	Valor
Ativo	
Investimentos	
Ouro Fino Saúde Animal Ltda.	101.410
Ouro Fino Agronegócio Ltda.	76.587
Ouro Fino Pet Ltda.	25.838
	<u>203.835</u>
Passivo	
Patrimônio líquido	
Ajustes de avaliação patrimonial	<u>(15.208)</u>
Acervo líquido a valor contábil	<u><u>188.627</u></u>

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.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

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

Segue abaixo a participação da Ouro Fino Participações e Empreendimentos S.A. nas empresas consolidadas – combinadas:

Entidade	Controlador	Percentual de participação		
		2013	2012	2011
Ouro Fino Saúde Animal Ltda.	Ouro Fino Participações e Empreendimentos S.A.	99,99%	99,99%	99,99%
Ouro Fino Agronegócio Ltda.	Ouro Fino Participações e Empreendimentos S.A.	97,80%	97,50%	97,50%
Ouro Fino Pet Ltda.	Ouro Fino Participações e Empreendimentos S.A.	99,50%	96,50%	96,50%
Ouro Fino de México, S.A. de CV	Ouro Fino Saúde Animal Ltda.	96,43%	96,43%	96,43%

O objetivo da reestruturação societária foi de unificar o controle das empresas atuantes no segmento de saúde animal em uma entidade atuante apenas nesse segmento, como segue:

Entidade	Controlador	Participação
		em 30 de junho de 2014
Ouro Fino Saúde Animal Ltda.	Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.	99,99%
Ouro Fino Agronegócio Ltda.	Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.	97,80%
Ouro Fino Pet Ltda.	Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.	99,50%
Ouro Fino de México, S.A. de CV	Ouro Fino Saúde Animal Ltda.	96,43%

A participação na Ouro Fino Química Ltda. e Ouro Fino Hong Kong Limited. não foram incluídas no acervo líquido contribuído para a Companhia.

As demonstrações financeiras combinadas-consolidadas para o período findo em 30 de junho de 2014 da Ouro Fino Saúde Animal Ltda. (e sua controlada integral Ouro Fino de México, S.A. de CV), Ouro Fino Agronegócio Ltda. e Ouro Fino Pet Ltda. doravante denominado Grupo Ouro Fino (“Grupo”), 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 não operam como uma única entidade legal no período apresentado.

Os atos societários relativos à cisão acima mencionada foram devidamente protocolados na Junta Comercial em 17 de julho de 2014 e seu registro definitivo é esperado para os próximos dias, conforme trâmites regulares desse órgão.

A emissão dessas demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas foi autorizada pela Diretoria Executiva em 21 de agosto de 2014.

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 fechado, 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.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas

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 (2013 – também, por meio das empresas mencionadas nos itens (c) e (e) abaixo). Também presta serviços de industrialização por encomenda de terceiros.

Em 30 de maio de 2014, foi publicada pelo Ministério da Agricultura Pecuária e Abastecimento (MAPA) a Instrução Normativa nº 13, com vigência nessa mesma data, que resolveu “proibir a fabricação, manipulação, fracionamento, comercialização, importação e uso de produtos antiparasitários de longa ação que contenham como princípios ativos as lactonas macrocíclicas (avermectinas) para uso veterinário e suscetíveis de emprego na alimentação de todos os animais e insetos” e suspendeu, a partir da sua vigência, os registros concedidos aos produtos acabados para uso veterinário até que o MAPA promova estudos a respeito do assunto.

A divisão veterinária do Grupo possui alguns produtos de seu portfólio que, dependendo da interpretação a ser adotada pelo Ministério, podem vir a ser por ele enquadrados nos termos dessa IN, porém a administração entende que esses produtos encontram-se completamente regulares, considerando inclusive que todos os testes e estudos homologados para a concessão dos registros dos produtos pelo próprio MAPA comprovaram suas eficácia, segurança e períodos de carência e irá adotar todas as providências cabíveis para a defesa de seus interesses.

Em 30 de junho de 2014, apesar do entendimento sobre a regularidade dos produtos que contém avermectinas em sua formulação, conservadoramente a administração da Companhia resolveu provisionar o risco de eventual não realização de alguns saldos de estoque e intangível, nos montantes de R\$ 293 e R\$ 330, respectivamente.

(c) Ouro Fino Agronegócio Ltda.

Está sediada em Cravinhos, estado de São Paulo, e tem como atividade preponderante a comercialização no mercado interno e externo 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., 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.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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 exercícios apresentados, e para todas as entidades consolidadas e combinadas, salvo disposição em contrário.

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 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 combinadas-consolidadas

O propósito de apresentação das demonstrações financeiras combinadas-consolidadas do Grupo é fornecer informações financeiras históricas do Grupo Ouro Fino para fins de inclusão no prospecto de oferta pública inicial de ações (*IPO*) e consequente admissão para negociação das ações da Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. na BM&FBovespa S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros. A administração entende que a apresentação dessas demonstrações financeiras combinadas-consolidadas proporcionam informações relevantes, úteis e significativas do Grupo, bem como sua composição financeira para os anos apresentados.

As demonstrações financeiras 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 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.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A estrutura a ser oferecida ao mercado pela Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. no IPO incluirá as entidades e os negócios que foram combinados nessas demonstrações financeiras combinadas-consolidadas, conforme apresentado na Nota 2.2.

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

(b) Mudanças de políticas contábeis e divulgações

Em 30 de junho de 2014, novas normas e revisões do IFRS entraram em vigor e foram adotadas pela Companhia, quando aplicável. Dessas normas, as únicas relevantes para o Grupo são:

IFRS 13 – “Mensuração do Valor Justo”. Essa norma tem por objetivo aprimorar a consistência e reduzir a complexidade da mensuração ao valor justo, fornecendo uma definição mais precisa e uma única fonte de mensuração do valor justo e suas exigências de divulgação.

2.2 Combinação

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

- (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 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.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

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

A composição dos patrimônios líquidos em 30 de junho de 2014 e 31 dezembro de 2013 e resultados dos períodos findos em 30 de junho das empresas combinadas podem ser assim apresentados:

(i) Balanço patrimonial

30 de junho de 2014								
Combinado								
Consolidado								
	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
Circulante								
Ativo	103.486	3.346	106.832	182.214	34.589	323.635	(59.329)	264.306
Passivo	(143.717)	(1.260)	(144.977)	(37.746)	(3.565)	(186.288)	55.596	(130.692)
Ativo (passivo) circulante líquido	(40.231)	2.086	(38.145)	144.468	31.024	137.347	(3.733)	133.614
Não circulante								
Ativo	229.219	81	229.300	39.280	251	268.831	(1.607)	267.224
Passivo	(86.988)		(86.988)	(92.654)	(259)	(179.901)	141	(179.760)
Ativo (passivo) não circulante líquido	142.231	81	142.312	(53.374)	(8)	88.930	(1.466)	87.464
Patrimônio líquido	<u>102.000</u>	<u>2.167</u>	<u>104.167</u>	<u>91.094</u>	<u>31.016</u>	<u>226.277</u>	<u>(5.199)</u>	<u>221.078</u>
31 de dezembro de 2013								
Combinado								
Consolidado								
	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
Circulante								
Ativo	81.467	2.235	83.702	207.784	21.515	313.001	(34.520)	278.481
Passivo	(82.833)	(1.133)	(83.966)	(56.178)	(2.527)	(142.671)	32.204	(110.467)
Ativo (passivo) circulante líquido	(1.366)	1.102	(264)	151.606	18.988	170.330	(2.316)	168.014
Não circulante								
Ativo	217.425	44	217.469	43.753	84	261.306	(1.106)	260.200
Passivo	(107.277)		(107.277)	(111.347)	(170)	(218.794)		(218.794)
Ativo (passivo) não circulante líquido	110.148	44	110.192	(67.594)	(86)	42.512	(1.106)	41.406
Patrimônio líquido	<u>108.782</u>	<u>1.146</u>	<u>109.928</u>	<u>84.012</u>	<u>18.902</u>	<u>212.842</u>	<u>(3.422)</u>	<u>209.420</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

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

(ii) Demonstração do resultado

	30 de junho de 2014							
	Combinado							
	Consolidado							
	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	108.199	2.654	110.853	152.495	27.862	291.210	(98.122)	193.088
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social	(2.156)	1.107	(1.049)	17.656	13.138	29.745	(2.483)	27.262
Despesa de imposto de renda e contribuição social	1.046	(2)	1.044	(5.812)	(1.025)	(5.793)	482	(5.311)
Lucro líquido (prejuízo) das operações continuadas	(1.110)	1.105	(5)	11.844	12.113	23.952	(2.001)	21.951
Prejuízo das operações descontinuadas				(580)		(580)		(580)
Lucro líquido (prejuízo) do período	<u>(1.110)</u>	<u>1.105</u>	<u>(5)</u>	<u>11.264</u>	<u>12.113</u>	<u>23.372</u>	<u>(2.001)</u>	<u>21.371</u>
	30 de junho de 2013							
	Combinado							
	Consolidado							
	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	78.018	1.506	79.524	128.809	20.704	229.037	(76.121)	152.916
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	5.672	1.012	6.684	6.763	10.704	24.151	(3.004)	21.147
Despesa de imposto de renda e contribuição social	(685)	(2)	(687)	(597)	(778)	(2.062)	691	(1.371)
Lucro líquido das operações continuadas	4.987	1.010	5.997	6.166	9.926	22.089	(2.313)	19.776
Prejuízo das operações descontinuadas				(2.651)		(2.651)		(2.651)
Lucro líquido do período	<u>4.987</u>	<u>1.010</u>	<u>5.997</u>	<u>3.515</u>	<u>9.926</u>	<u>19.438</u>	<u>(2.313)</u>	<u>17.125</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

2.3 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 da Ouro Fino Participações e Empreendimentos S.A.

2.4 Conversão de moeda estrangeira

(a) Moeda funcional e moeda de apresentação

Os itens incluídos nas demonstrações financeiras 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".

(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".

2.5 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.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

2.6 Ativos financeiros

2.6.1 Classificação

O Grupo classifica seus ativos financeiros, no reconhecimento inicial, sob as seguintes categorias: empréstimos e recebíveis, mensurados a valor justo por meio do resultado e disponíveis para 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.

2.6.2 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.

2.6.3 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.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

2.6.4 *Impairment* de ativos financeiros

Ativos mensurados ao custo amortizado

A administração avalia ao final de cada exercício 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.

2.7 Instrumentos financeiros derivativos

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

2.8 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.

2.9 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.

2.10 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).

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

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

2.11 Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido

As despesas de imposto de renda e contribuição social do exercício 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 vigente na data do balanço dos países em que as entidades do Grupo atuam e geram lucro tributável. As alíquotas atualmente aplicáveis no Brasil para o imposto de renda e para a contribuição social são de 25% e 9%, respectivamente.

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

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

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.

2.12 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.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

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

(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.

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

2.13 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 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.

2.14 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.

2.15 Fornecedores

As contas a pagar aos fornecedores são obrigações a pagar por bens ou serviços que foram adquiridos no curso normal dos negócios, sendo classificadas como passivos circulantes se o pagamento for devido no prazo de até um ano. Caso contrário, as contas a pagar são apresentadas como passivo não circulante. São, inicialmente, reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo, amortizado com o uso do método de taxa efetiva de juros. Na prática, são normalmente reconhecidas ao valor da fatura correspondente.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

2.16 Empréstimos e financiamentos

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

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

2.17 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.

2.18 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.

2.19 Benefícios a empregados

(a) Previdência privada

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

(b) Participação nos lucros

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

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

2.20 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.

(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.

2.21 Demais receitas e despesas

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

2.22 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.

2.23 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 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 quotistas, 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.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

2.24 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 estão em vigor para o período findo em 30 de junho de 2014. A adoção antecipada de normas é encorajada pelo IASB.

- O *IFRS 9* - "Instrumentos Financeiros", aborda a classificação, mensuração e reconhecimento de ativos e passivos financeiros. O *IFRS 9* foi emitido em novembro de 2009 e outubro de 2010 e substituiu os trechos do *IAS 39* relacionados à classificação e mensuração de instrumentos financeiros. O *IFRS 9* requer a classificação dos ativos financeiros em duas categorias: mensurados ao valor justo e mensurados ao custo amortizado. A determinação é feita no reconhecimento inicial. A base de classificação depende do modelo de negócios da entidade e das características contratuais do fluxo de caixa dos instrumentos financeiros. Com relação ao passivo financeiro, a norma mantém a maioria das exigências estabelecidas pelo *IAS 39*. A principal mudança é a de que nos casos em que a opção de valor justo é adotada para passivos financeiros, a porção de mudança no valor justo devido ao risco de crédito da própria entidade é registrada em outros resultados abrangentes e não na demonstração dos resultados, exceto quando resultar em descasamento contábil. O Grupo está avaliando o impacto total do *IFRS 9*. A norma é aplicável a partir de 1º de janeiro de 2015.
- 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 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.

As demais normas emitidas não são relevantes para 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:

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (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.

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.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

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

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

(a) Riscos de mercado

(i) 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:

	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Ativos em moeda estrangeira		
Caixa e equivalentes de caixa	1.383	4.460
Contas a receber de clientes	8.457	8.273
Adiantamento a fornecedores	11.812	4.786
	<u>21.652</u>	<u>17.519</u>
Passivos em moeda estrangeira		
Empréstimos e financiamentos (*)	951	1.303
Fornecedores	16.176	9.939
Adiantamentos de clientes	2	
	<u>17.129</u>	<u>11.242</u>
Exposição ativa	<u>4.523</u>	<u>6.277</u>

(*) Os saldos de empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira não consideram capitais de giro no montante de R\$ 30.195 (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 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 exposição cambial, pontualmente são contratadas operações de derivativos, quando necessário, principalmente o *swap* cambial.

Nos quadros abaixo são considerados cinco cenários, considerando as variações percentuais das cotações de paridade entre o Real e o Dólar, sendo o cenário provável o adotado pelo Grupo.

		Impacto da apreciação/ depreciação do dólar no saldo das carteiras					
		2,2025	2,3900	1,7925	1,1950	2,9875	3,5850
		30 de junho de 2014	Cenário 1	Cenário 2	Cenário 3	Cenário 4	Cenário 5
Ativos/passivos	Risco		(provável)	(depreciação do US\$ - 25%)	(depreciação do US\$ - 50%)	(apreciação do US\$ - 25%)	(apreciação do US\$ - 50%)
Caixa e equivalentes							
de caixa	Depreciação do US\$	1.383	118	(257)	(633)	493	868
Contas a receber							
de clientes	Depreciação do US\$	8.457	720	(1.574)	(3.869)	3.014	5.308
Adiantamento a							
fornecedores	Depreciação do US\$	11.812	1.006	(2.199)	(5.403)	4.210	7.414
Empréstimos e							
financiamentos	Apreciação do US\$	951	(81)	177	435	(339)	(597)
Fornecedores	Apreciação do US\$	16.176	(1.377)	3.011	7.399	(5.765)	(10.154)
Adiantamento de							
clientes	Apreciação do US\$	2			1	(1)	(1)
Efeito líquido		4.523	386	(842)	(2.070)	1.612	2.838

(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 30 de junho de 2014, 62% (31 de dezembro de 2013 – 66%) dos seus empréstimos e financiamentos estão indexados à taxas de juros pré-fixadas.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas

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 pelo comitê financeiro, 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 tem 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), correspondentes a instrumentos de alta liquidez.

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

A tabela abaixo analisa os passivos financeiros não derivativos, por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

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

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

	<u>Menos de 1 ano</u>	<u>Entre 1 e 2 anos</u>	<u>Entre 2 e 5 anos</u>	<u>Acima de 5 anos</u>
Em 30 de junho de 2014				
Fornecedores	28.628			
Empréstimos e financiamentos (*)	75.953	94.008	68.616	952
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	(1.840)	(809)		
Outros passivos	32.217	23.365	902	7.878
	<u>134.958</u>	<u>116.564</u>	<u>69.518</u>	<u>8.830</u>
Em 31 de dezembro de 2013				
Fornecedores	16.108			
Empréstimos e financiamentos (*)	63.225	117.583	72.393	215
Dividendos a pagar e juros sobre o capital próprio	3.565			
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	(2.982)	(1.787)		
Outros passivos	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 de caixa não descontados contratuais, 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 milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os indicadores de alavancagem em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013 podem ser assim sumariados:

	Nota	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Empréstimos e financiamentos	17	216.624	226.013
Instrumentos financeiros derivativos	8	(2.649)	(4.769)
Caixa e equivalentes de caixa	7	(10.029)	(38.423)
Dívida líquida		203.946	182.821
Patrimônio líquido	19	221.078	209.420
Total do capital		425.024	392.241
Índice de alavancagem financeira %		47,98	46,61

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.

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

Conforme balanço patrimonial combinado	Classificação	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Ativo - Instrumentos financeiros derivativos			
Swap cambial	Nível 2	3.487	5.815
Passivo - Instrumentos financeiros derivativos			
Swap de taxas de juros	Nível 2	(838)	(1.046)
		2.649	4.769

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

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

5 Instrumentos financeiros por categoria

	30 de junho de 2014		31 de dezembro de 2013		
	Ativos ao valor justo por meio do resultado	Empréstimos e recebíveis	Ativos ao valor justo por meio do resultado	Empréstimos e recebíveis	Disponíveis para a venda
Ativos, conforme o balanço patrimonial					
Caixa e equivalentes de caixa		10.029		38.423	
Instrumentos financeiros derivativos	3.487		5.815		
Contas a receber		140.341		135.204	
Ativos não circulantes mantidos para venda					5.020
Outros ativos, exceto despesas antecipadas		3.805		7.618	
	3.487	154.175	5.815	181.245	5.020
	Passivos ao valor justo por meio do resultado	Outros passivos financeiros	Passivos ao valor justo por meio do resultado	Disponíveis para a venda	Outros passivos financeiros
Passivos, conforme o balanço patrimonial					
Fornecedores		28.628			16.108
Instrumentos financeiros derivativos	838		1.046		
Empréstimos e financiamentos		216.624			226.013
Dividendos e juros sobre o capital próprio					3.565
Comissões sobre as vendas		4.414			4.828
Partes relacionadas		22.857			37.897
Passivos não circulantes mantidos para venda				965	
Outros passivos		5.546			6.011
	838	278.069	1.046	965	294.422

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 e de depósitos bancários no montante de R\$ 10.011 (31 de dezembro de 2013 – R\$ 38.401) são mantidos em instituições financeiras consideradas de “primeira linha”, sendo todas de classificação A-2 *Standard & Poor's*.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

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

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

	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
AA	36.616	38.279
A	42.848	46.689
B	28.853	25.146
C	20.946	19.787
D	11.195	5.635
E	2.973	2.588
	<u>143.431</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% da variação da taxa dos Certificados de Depósito Interbancários (CDI).

	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Caixa		
Em moeda nacional	3	3
Em moeda estrangeira	15	19
	18	22
Bancos		
Em moeda nacional	3.303	8.840
Em moeda estrangeira	1.368	4.441
	4.671	13.281
Certificados de Depósitos Bancários (CDBs)	5.340	25.120
	<u>10.029</u>	<u>38.423</u>

8 Instrumentos financeiros derivativos

	30 de junho de 2014		31 de dezembro de 2013	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Swaps cambial e de taxa de juros	3.487	838	5.815	1.046
Não circulante	<u>(1.639)</u>	<u>(830)</u>	<u>(2.833)</u>	<u>(1.046)</u>
Circulante	<u>1.848</u>	<u>8</u>	<u>2.982</u>	<u></u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

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

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 30 de junho de 2014, correspondem a US\$ 13,625 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

	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
No País	134.974	129.851
No exterior (dólares norte-americanos)	8.457	8.273
Provisão para créditos de liquidação duvidosa (<i>impairment</i>)	(3.090)	(2.920)
	140.341	135.204
Não circulante		(1.596)
Circulante	140.341	133.608

Em 30 de junho de 2014, o montante no exterior equivale a US\$ 3,841 mil (31 de dezembro de 2013 – US\$ 2,744 mil).

A análise por vencimentos está representada abaixo:

	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
A vencer		
Até três meses	96.847	89.533
De três a seis meses	30.275	34.401
Em mais de seis meses	3.305	3.765
	130.427	127.699
Vencidos		
Até três meses	5.273	5.861
De três a seis meses	1.474	1.701
Em mais de seis meses	6.257	2.863
	13.004	10.425
	143.431	138.124

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.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

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

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>170</u>
Em 30 de junho de 2014	<u><u>3.090</u></u>

Após esgotados todos os recursos de cobrança, o Grupo optou em 30 de junho de 2014 por baixar títulos vencidos há mais de dois anos no montante de R\$ 68 (31 de dezembro de 2013 – R\$ 1.304).

10 Estoques

	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Produtos acabados	36.073	28.565
Matérias primas	24.537	18.277
Importações em andamento	11.722	1.831
Materiais de embalagem	11.623	6.159
Adiantamentos a fornecedores	4.844	2.766
Produtos semi-elaborados	5.238	5.252
Outros	4.565	4.822
Provisão para perdas nos estoques	<u>(1.475)</u>	<u>(2.225)</u>
	<u><u>97.127</u></u>	<u><u>65.447</u></u>

A movimentação na provisão para perda de estoques é apresentada como segue:

Em 1º de janeiro de 2013	1.528
Adições	1.962
Baixas	<u>(1.265)</u>
Em 31 de dezembro de 2013	2.225
Adições	771
Reversão de provisão de estoques	<u>(1.521)</u>
Em 30 de junho de 2014	<u><u>1.475</u></u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

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

11 Tributos a recuperar

	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
ICMS	27.698	24.819
ICMS, PIS e COFINS sobre aquisições de imobilizado	1.220	769
IRRF	752	735
IPI	529	483
PIS e COFINS	453	1.143
Outros	98	167
	<u>30.750</u>	<u>28.116</u>
Não circulante	<u>(27.155)</u>	<u>(24.878)</u>
Circulante	<u>3.595</u>	<u>3.238</u>

Os créditos de ICMS são gerados principalmente pela Ouro Fino Saúde Animal Ltda. (30 de junho de 2014 – R\$ 24.553; 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 regularmente ICMS a pagar. Atualmente, a maior parte dos referidos créditos encontra-se em processo regular de fiscalização.

Em 30 de junho de 2014, todos os créditos de ICMS relativos aos anos de 2010, 2011 e 2012 foram homologados pela fiscalização, sendo R\$ 7.000 liberados imediatamente para utilização. O saldo residual de R\$ 5.034 ficou temporariamente retido em virtude de autos de infração em discussão administrativa e obrigações relativas à entrega de arquivos eletrônicos nos termos da portaria CAT 83/2009. Os créditos liberados foram utilizados no montante de R\$ 2.753 e o restante será utilizado no decorrer do ano de 2014.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

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

12 Partes relacionadas

	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Passivo		
Mútuo financeiro (d)	22.857	
Empréstimos e financiamentos (c)	14.389	17.708
Juros sobre o capital próprio (a)		3.565
Adiantamento para futuro aumento de capital (b)		37.897
	<u>37.246</u>	<u>59.170</u>
Resultado		
Juros sobre empréstimos (c)	(556)	(1.393)
Juros sobre mútuo (d)	(183)	(60)
	<u>(739)</u>	<u>(1.453)</u>

(a) Dividendos e juros sobre o capital próprio

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

(b) Adiantamento para futuro aumento de capital

Os saldos a pagar em 31 de dezembro de 2013 no montante de R\$ 37.897 referia-se a adiantamentos para futuro aumento de capital para a parte relacionada Ouro Fino Participações e Empreendimento S.A.. Devido a reestruturação societária descrita na Nota 1, o adiantamento para futuro aumento de capital no montante de R\$ 22.857, foi convertido em mútuo financeiro a partir de 30 de junho de 2014.

(c) Empréstimos e financiamentos com partes relacionadas

Refere-se ao saldo de empréstimos e financiamentos com o BNDES, em condições similares àquelas praticadas com partes independentes.

(d) Mútuo financeiro

Em 30 de junho de 2014, o saldo a pagar no montante de R\$ 22.857 refere-se a mútuo financeiro com a parte relacionada Ouro Fino Participações e Empreendimentos S.A., e no período de seis meses findo em 30 de junho de 2014, existem resultados de juros sobre mútuos referentes às operações com as partes relacionadas Ouro Fino Química Ltda. (quitados em 30 de junho de 2014) e Ouro Fino Participações e Empreendimentos S.A., sobre os quais incidem juros de 100% da variação da taxa dos Certificados de Depósitos Interbancários - CDI (30 de junho de 2013 – juros de 10% ao ano).

(e) Remuneração dos administradores

O pessoal-chave da administração inclui Diretoria Executiva, cuja remuneração é autorizada pela Assembleia Geral Ordinária. As despesas com remuneração desses executivos em 30 de junho de 2014 totalizaram R\$ 1.864 (30 de junho de 2013 – R\$ 2.199), sendo R\$ 310 (30 de junho de 2013 – R\$ 366) correspondentes a encargos trabalhistas.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

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

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 venda”. A operação se concretizou em janeiro de 2014 e, portanto, os fluxos de caixa abaixo apresentados em 30 de junho de 2014, representam o resultado da efetivação dessa operação.

(i) Fluxos de caixa

	30 de junho de 2014	30 de junho de 2013
Fluxos de caixa operacionais		1.829
Fluxos de caixa de investimento		(1.195)
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>634</u></u>

(ii) Natureza dos ativos mantidos para venda

	31 de dezembro de 2013
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

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

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

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

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.

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

	30 de junho de 2014	30 de junho de 2013
Operações descontinuadas		
Receitas líquidas das vendas		1.722
Custos das vendas		(3.942)
		(2.220)
Prejuízo bruto		
Despesas com vendas	(21)	(530)
Despesas gerais e administrativas	(213)	
Outras despesas (receitas), líquidas	(346)	99
	(580)	(2.651)
Prejuízo do período das operações descontinuadas	(580)	(2.651)

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 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**

	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Créditos tributários sobre:		
Prejuízos fiscais acumulados e bases negativas	411	1.632
Diferenças temporárias		
Provisões	3.182	5.270
Ajuste a valor de mercado - MtM	589	266
Total do ativo, líquido	4.182	7.168

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

	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Créditos tributários sobre:		
Prejuízos fiscais acumulados e bases negativas	(1.049)	
Diferenças temporárias		
Provisões	(3.287)	(2.637)
Gastos pré-operacionais baixados	(1.248)	(1.344)
	(5.584)	(3.981)
Débitos tributários sobre:		
Custo atribuído a terras e terrenos	7.878	7.878
Variação cambial - regime de caixa	373	280
Depreciação acelerada	236	254
	8.487	8.412
Total do passivo, líquido	2.903	4.431
Total créditos tributários diferidos	9.766	11.149
Total débitos tributários diferidos	8.487	8.412

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

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

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

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

	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Saldo inicial	2.737	1.566
Provisões	(1.438)	2.815
Prejuízos fiscais acumulados e bases negativas	(172)	(1.418)
Gastos pré-operacionais baixados	(96)	(193)
Variação cambial - tributação pelo regime de caixa	(93)	(323)
Depreciação acelerada	18	24
Ajuste a valor de mercado - MtM	323	266
Saldo final	<u>1.279</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:

	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Ativo de imposto diferido a ser recuperado		
em até 1 ano	8.792	10.073
de 2 a 5 anos	974	1.076
	<u>9.766</u>	<u>11.149</u>
Passivo de imposto diferido a ser liquidado		
em até 1 ano	609	534
depois de 5 anos	7.878	7.878
	<u>8.487</u>	<u>8.412</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

15 Intangível

	Marcas e licenças adquiridas	Desenvolvimento e registros de produtos	Softwares	Total
Em 1º de janeiro de 2013	4.118	25.149	1.741	31.008
Custo total	5.163	30.240	3.762	39.165
Provisão para <i>impairment</i>		(1.333)		(1.333)
Amortização acumulada	(1.045)	(3.758)	(2.021)	(6.824)
Saldo contábil, líquido	4.118	25.149	1.741	31.008
Em 1º de janeiro de 2013				
Saldo inicial	4.118	25.149	1.741	31.008
Adições		11.002	15.097	26.099
Transferência para operações descontinuadas			(3)	(3)
Provisão para <i>impairment</i>		(808)		(808)
Amortização	(330)	(2.138)	(521)	(2.989)
Em 31 de dezembro de 2013	3.788	33.205	16.314	53.307
Custo total	5.163	41.242	18.856	65.261
Provisão para <i>impairment</i>		(2.141)		(2.141)
Amortização acumulada	(1.375)	(5.896)	(2.542)	(9.813)
Saldo contábil, líquido	3.788	33.205	16.314	53.307
Em 1º de janeiro de 2014				
Saldo inicial	3.788	33.205	16.314	53.307
Adições		4.338	3.817	8.155
Transferências	(2.965)	2.965		
Provisão para <i>impairment</i>		(766)		(766)
Amortização	(163)	(1.423)	(1.702)	(3.288)
Em 30 de junho de 2014	660	38.319	18.429	57.408
Custo total	2.198	48.545	22.673	73.416
Provisão para <i>impairment</i>		(2.907)		(2.907)
Amortização acumulada	(1.538)	(7.319)	(4.244)	(13.101)
Saldo contábil, líquido	660	38.319	18.429	57.408

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\$ 31.687 (31 de dezembro de 2013 - R\$ 26.005) e gastos com desenvolvimento da vacina contra a febre-aftosa de R\$ 6.632 (31 de dezembro de 2013 - R\$ 7.200).

Em 30 de junho de 2014, o Grupo reconheceu uma perda por *impairment* no montante de R\$ 766 (31 de dezembro de 2013 - R\$ 808), dos quais R\$ 330 corresponde ao intangível das avermectinas (Nota 1) e R\$ 436 (31 de dezembro de 2013 - R\$ 808) referente avaliação de viabilidade econômica de outros produtos.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

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

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

Adicionalmente, em 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.

16 Imobilizado

	Terras e terrenos	Edificações e benfeitorias	Máquinas, equipamentos e instalações industriais	Veículos, tratores e aeronave	Móveis e utensílios	Equipamentos de informática	Outros	Obras em andamento	Total
Em 1º de janeiro de 2013									
Custo	24.947	80.315	62.016	16.669	4.726	6.656	3.593	1.039	199.961
Depreciação acumulada		(9.269)	(19.531)	(6.294)	(2.160)	(4.324)	(1.201)		(42.779)
Saldo contábil, líquido	24.947	71.046	42.485	10.375	2.566	2.332	2.392	1.039	157.182
Em 1º de janeiro de 2013									
Saldo inicial	24.947	71.046	42.485	10.375	2.566	2.332	2.392	1.039	157.182
Aquisições		969	3.535	2.210	627	2.189	9.119	8.922	27.571
Transferências		2.171	5.702	(27)	17	1	(7.555)	(309)	
Baixas		(36)	(1.000)	(831)	(125)	(74)	(117)	(31)	(2.214)
Depreciação		(2.285)	(3.745)	(1.640)	(469)	(818)	(539)		(9.496)
Valores transferidos para o grupo de alienação e classificados como mantidos para venda		(2.543)	(418)	(12)	(97)	(18)	(1.435)		(4.523)
Em 31 de dezembro de 2013	24.947	69.322	46.559	10.075	2.519	3.612	1.865	9.621	168.520
Custo	24.947	80.876	69.835	18.009	5.148	8.754	3.605	9.621	220.795
Depreciação acumulada		(11.554)	(23.276)	(7.934)	(2.629)	(5.142)	(1.740)		(52.275)
Saldo contábil, líquido	24.947	69.322	46.559	10.075	2.519	3.612	1.865	9.621	168.520
Em 1º de janeiro de 2014									
Saldo inicial	24.947	69.322	46.559	10.075	2.519	3.612	1.865	9.621	168.520
Aquisições		1.899	2.484	603	603	377	1.034	5.620	12.017
Transferências		(1.878)	1.887	(8)	(18)	1	(100)	116	
Baixas			(2)	(801)		(3)			(806)
Depreciação		(1.101)	(2.067)	(810)	(254)	(499)	(135)		(4.866)
Em 30 de junho de 2014	24.947	66.343	48.276	10.940	2.850	3.488	2.664	15.357	174.865
Custo	24.947	78.998	73.619	19.684	5.733	9.129	4.539	15.357	232.006
Depreciação acumulada		(12.655)	(25.343)	(8.744)	(2.883)	(5.641)	(1.875)		(57.141)
Saldo contábil, líquido	24.947	66.343	48.276	10.940	2.850	3.488	2.664	15.357	174.865
Taxas médias anuais de depreciação - %		2,68	6,09	12,00	10,25	18,79	11,57		

Os saldos de obras em andamento referem-se principalmente à construção da nova fábrica da unidade biológicos no montante de R\$ 12.804 (31 de dezembro de 2013 – R\$ 8.978).

(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 30 de junho de 2014, o valor contábil líquido dos veículos em arrendamento é de R\$ 1.050 (31 de dezembro de 2013 - R\$ 1.647).

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

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

(b) Garantias

Terrenos, edificações e máquinas e equipamentos no montante de R\$ 14.905 (31 de dezembro de 2013 - R\$ 18.824), estão cedidos em garantia a empréstimos e financiamentos (Nota 17).

17 Empréstimos e financiamentos

	Encargos financeiros incidentes	Vencimento final	30 de junho de 2014	31 de dezembro 2013
Em moeda estrangeira				
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	951	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	12.575	17.924
Capital de giro	Variação cambial e taxa média ponderada de 1,95% ao ano	2015	17.620	
Em moeda nacional				
FINEP (Inovação tecnológica)	Taxa média ponderada de 4,46% ao ano (31 de dezembro de 2013 - 4,46% ao ano)	2018	149.188	167.645
BNDES - FINEM	Taxa média ponderada de 2,89% ao ano (31 de dezembro de 2013 - 2,89% ao ano)	2016	8.824	11.387
BNDES - FINAME	Taxa média ponderada de 4,50% ao ano (31 de dezembro de 2013 - 4,50% ao ano)	2022	4.614	5.018
Nota de crédito de exportação	Taxa média ponderada de 8% ao ano (31 de dezembro de 2013 - 8% ao ano)	2016	22.336	21.619
Arrendamento mercantil financeiro	Taxa média ponderada de 12,87% ao ano (31 de dezembro de 2013 - 13,22% ao ano)	2015	516	1.117
			216.624	226.013
Circulante			(66.461)	(53.728)
Não circulante			150.163	172.285

(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:

	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Até 1 ano	468	839
Entre 1 e 3 anos	48	278
	516	1.117

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

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

(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 30 de junho de 2014, totalizavam R\$ 149.188, estão garantidos por aval da 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, foi oferecida garantia real constituída pela planta industrial de saúde animal no município de Cravinhos-SP, até o limite do saldo devedor dos financiamentos, bem como os próprios equipamentos financiados.

Empréstimos para capital de giro, cédula de crédito rural, empréstimos garantidos, estão garantidos por meio de garantias fidejussórias. Operações de arrendamento mercantil e finames são garantidas por meio de alienação fiduciária dos bens arrendados e financiados.

Em 30 de junho de 2014, as empresas Ouro Fino Saúde Animal Ltda. e Ouro Fino Agronegócio Ltda. são garantidoras de alguns empréstimos e financiamentos da parte relacionada Ouro Fino Química Ltda no montante de R\$ 21.140 (31 de dezembro de 2013 – R\$ 3.657). As partes relacionadas Ouro Fino Química Ltda. e Ouro Fino Participações e Empreendimentos S.A, por sua vez, também são garantidoras de empréstimos e financiamentos das empresas Ouro Fino Saúde Animal Ltda. e Ouro Fino Agronegócio Ltda. no montante de R\$ 186.935 (31 de dezembro de 2013 – R\$ 191.481). Não há cobrança entre as partes pelas garantias prestadas concedidas.

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

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

	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
2015	27.057	52.232
2016	58.254	58.779
2017	34.674	31.679
2018	29.236	28.651
2019 à 2022	942	944
	<u>150.163</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\$ 30.195 (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).

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

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

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:

	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Trabalhistas	2.657	2.714
Cíveis e previdenciárias	350	421
	<u>3.007</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\$ 24.783 (31 de dezembro de 2013 - R\$ 22.387), sendo substancialmente ações de naturezas tributárias (ICMS) e trabalhistas.

Segue demonstrativo da movimentação da provisão para contingências:

	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Saldo inicial	3.135	2.634
Entrada de novos processos	813	1.292
Baixa de processos	(941)	(791)
Saldo final	<u>3.007</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.

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..

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(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.

Para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2014, foram distribuídos dividendos no montante de R\$ 9.628 (30 de junho de 2013 – R\$ 19.753).

(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.

(d) Conciliação do patrimônio líquido

O patrimônio líquido combinado - consolidado difere do patrimônio líquido consolidado da controladora Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A., em 30 de junho de 2014, no montante de R\$ 2.819, em função da obrigação existente na controladora com os acionistas minoritários das empresas combinadas Ouro Fino Pet Ltda. e Ouro Fino Agronegócio Ltda.

20 Informações por segmentos de negócios

O Conselho de Administração da Ouro Fino Participações e Empreendimentos 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).

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- 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), o segmento veterinário possui característica de pulverização na carteira de clientes, 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.

Os resultados por segmento são os seguintes:

	30 de junho de 2014			
	Resultados por segmentos de negócios			
	Animais de produção	Animais de companhia	Operações internacionais	Total
Receitas líquidas	154.757	27.862	10.469	193.088
Custos das vendas	(68.221)	(4.730)	(4.026)	(76.977)
Lucro bruto	86.536	23.132	6.443	116.111
Despesas com vendas	(57.618)	(7.478)	(2.466)	(67.562)
Despesas gerais e administrativas (não segmentado)				(15.976)
Outras receitas, líquidas (não segmentado)				(250)
Lucro operacional				32.323
Receitas financeiras (não segmentado)				9.072
Despesas financeiras (não segmentado)				(14.133)
Resultado financeiro (não segmentado)				(5.061)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social				27.262
Imposto de renda e contribuição social				
Correntes (não segmentado)				(3.853)
Diferidos (não segmentado)				(1.458)
Lucro líquido das operações continuadas				21.951

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

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

	30 de junho de 2013			
	Resultados por segmentos de negócios			
	Animais de produção	Animais de companhia	Operações internacionais	Total
Receitas líquidas	123.060	19.864	9.992	152.916
Custos das vendas	(48.019)	(2.602)	(3.150)	(53.771)
Lucro bruto	75.041	17.262	6.842	99.145
Despesas com vendas	(46.291)	(5.999)	(2.298)	(54.588)
Despesas gerais e administrativas (não segmentado)				(17.301)
Outras receitas, líquidas (não segmentado)				(2.141)
Lucro operacional				25.115
Receitas financeiras (não segmentado)				6.352
Despesas financeiras (não segmentado)				(10.320)
Resultado financeiro (não segmentado)				(3.968)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social				21.147
Imposto de renda e contribuição social				
Correntes (não segmentado)				(2.451)
Diferidos (não segmentado)				1.080
Lucro líquido das operações continuadas				19.776

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

	30 de junho de 2014	30 de junho de 2013
México	2.665	1.506
Colômbia	1.479	12
Venezuela	1.420	4.237
Paraguai	939	1.108
Sudão	787	374
Outros	3.179	2.755
	10.469	9.992

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

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

21 Receitas

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

	30 de junho de 2014	30 de junho de 2013
No país		
Vendas brutas de produtos	208.919	162.349
Impostos e deduções sobre venda	(26.300)	(19.425)
	<u>182.619</u>	<u>142.924</u>
No exterior		
Vendas brutas de produtos	10.469	10.698
Impostos e deduções sobre venda		(706)
	<u>10.469</u>	<u>9.992</u>
	<u><u>193.088</u></u>	<u><u>152.916</u></u>

22 Custos e despesas por natureza

	30 de junho de 2014	30 de junho de 2013
Despesas com pessoal	52.542	45.379
Custos variáveis (matéria-prima e materiais de consumo)	47.692	27.432
Despesas com equipe de vendas	22.670	20.982
Outros	12.056	6.880
Depreciação e amortização	8.154	5.961
Serviços de terceiros	7.264	11.217
Despesas com fretes	5.527	3.759
Telecomunicações e energia	2.800	2.762
Provisão para <i>impairment</i> do ativo intangível	766	
Manutenção e material de consumo	636	1.504
Despesas com veículos	620	263
Despesas com viagem	448	414
Doações e patrocínios	218	210
Reversão de provisão para contingências	(128)	(147)
Reversão de provisão para perdas de estoques	(750)	(956)
	<u>160.515</u>	<u>125.660</u>
Custo das vendas	76.977	53.771
Despesas com vendas	67.562	54.588
Despesas gerais e administrativas	15.976	17.301
	<u><u>160.515</u></u>	<u><u>125.660</u></u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

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

23 Outras despesas, líquidas

	30 de junho de 2014	30 de junho de 2013
Ganho na alienação e baixa de imobilizado	425	163
Bonificações recebidas	9	68
Perdas sobre outras vendas	(35)	(160)
Taxas diversas	(57)	(322)
Perdas diversas	(203)	(1.540)
Tributos diversos	(220)	(233)
Outros	(169)	(117)
	<u>(250)</u>	<u>(2.141)</u>

24 Resultado financeiro

	30 de junho de 2014	30 de junho de 2013
Receitas financeiras		
Variação cambial	5.268	2.005
Ganhos com derivativos	2.655	2.174
Receita de aplicações financeiras	407	1.281
Outras	300	
Juros ativos	259	685
Descontos obtidos	183	24
Variação monetária		183
	<u>9.072</u>	<u>6.352</u>
Despesas financeiras		
Juros passivos	(5.330)	(4.456)
Variação cambial	(4.349)	(4.094)
Perdas com derivativos	(3.606)	(819)
Encargos financeiros	(453)	(884)
Tarifas bancárias	(191)	(46)
Descontos concedidos	(156)	(10)
Outras	(48)	
Variação monetária		(11)
	<u>(14.133)</u>	<u>(10.320)</u>
Resultado financeiro	<u>(5.061)</u>	<u>(3.968)</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas 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:

	30 de junho de 2014	30 de junho de 2013
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social incluindo operações descontinuadas	26.682	18.496
Alíquotas vigentes	34%	34%
	(9.072)	(6.289)
Reconciliação para a taxa efetiva:		
Diferenças permanentes:		
Incentivo de P&D		1.863
Ajuste do cálculo de controlada tributada pelo lucro presumido	3.442	2.861
Ajuste do cálculo de controlada no exterior tributada pela alíquota vigente de seu país	375	342
Ajuste de exercícios anteriores	(14)	
Outras diferenças permanentes	(42)	(148)
Imposto de renda e contribuição social	<u>(5.311)</u>	<u>(1.371)</u>
Reconciliação com a demonstração do resultado:		
Correntes	(3.853)	(2.451)
Diferidos	(1.458)	1.080
	<u>(5.311)</u>	<u>(1.371)</u>

Regime Tributário de Transição - Lei nº 12.973/2014, conversão da Medida Provisória nº 627

A Instrução Normativa da Receita Federal do Brasil nº 1.397, de 16 de setembro de 2013 proferiu entendimento significativo sobre as regras tributárias federais no que tange aos ajustes necessários ao Regime Tributário de Transição instituído pela pelo art. 15 da Lei nº 11.941, de 27 de maio de 2009, especialmente no que diz respeito ao reconhecimento de receitas, custos e despesas que influenciam a apuração do lucro real após 31.12.2007, dentre outras, trazendo restrições quanto ao montante dos lucros passíveis de distribuição isentos de tributação.

Posteriormente, em 11 de novembro de 2013 foi publicada a Medida Provisória nº 627 determinando a revogação do Regime Tributário de Transição e trazendo uma série de regras tributárias cujo objetivo foi harmonizar o reconhecimento de receitas, custos e despesas que influenciam as bases de tributação de forma a manter a neutralidade tributária em função das novas práticas contábeis exigidas pelas Leis 6.404/1976 e 11.638/2007 após 31 de dezembro de 2007, inclusive, regras de isenção em função do que previu a Instrução Normativa nº 1.397/2013, especialmente quanto a distribuição de lucros. Referida Medida Provisória entraria em vigor em 1º de janeiro de 2015 mas previu a opção de adoção antecipada para 1º de janeiro de 2014 aos contribuintes que assim desejassem.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A Medida Provisória nº 627 foi convertida na Lei nº 12.973 no dia 13 de maio de 2014 com modificações em seu texto original mas mantendo essencialmente o que foi inicialmente previsto, sobretudo, beneficiando os períodos e limites de isenção inicialmente concedidos. Na mesma direção do texto original, a Lei entra em vigor em 1º de janeiro de 2015, todavia, assegurou aos contribuintes sua adoção antecipada para 1º de janeiro de 2014.

Com base na análise efetuada pela Administração sobre os possíveis impactos tributários trazidos pela Lei, o Grupo tende a decidir pela aplicação antecipada de seus dispositivos legais para 1º de janeiro de 2014 de acordo com as regras trazidas pela Instrução Normativa da Receita Federal nº 1.469 de 29 de maio de 2014. Da análise realizada pela Administração restou evidenciado ainda que nenhum impacto significativo afetaria as suas demonstrações financeiras intermediárias.

26 Benefícios a empregados

(a) Plano de previdência privada – Contribuição definida

As Empresas combinadas 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 plano no período de seis meses findo em 30 de junho de 2014 totalizaram R\$ 443 (30 de junho de 2013 - R\$ 364).

(b) Participação nos lucros

As Empresas combinadas dispõem de um programa de remuneração variável, para seus empregados, calculada com base em metas quantitativas e qualitativas definidas pela administração. No período de seis meses findo em 30 de junho de 2014, o valor da provisão para participação nos resultados foi de R\$ 3.902 (31 de dezembro de 2013 – R\$ 3.160).

27 Cobertura de seguros

As empresas consolidadas - combinadas mantém coberturas de seguros para riscos operacionais e de responsabilidade civil geral, com limites máximos para indenização em 30 de junho de 2014 de R\$ 269.302. A administração do Grupo considera esses valores suficientes para cobrir possíveis riscos de responsabilidades, sinistros com seus ativos e lucros cessantes.

* * *