

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

**Relatório dos auditores independentes
sobre as demonstrações financeiras
combinadas-consolidadas
31 de dezembro de 2013**



Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

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

Examinamos as demonstrações financeiras combinadas-consolidadas do Grupo Ouro Fino (conforme definido na Nota 1 às demonstrações financeiras), que compreendem os balanços patrimoniais combinados-consolidados em 31 de dezembro de 2013, de 2012 e de 2011 e as respectivas demonstrações combinadas-consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e as demonstrações dos fluxos de caixa para os exercícios findos nessas datas, 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 de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (*IFRS*) emitidas pelo *International Accounting Standards Board (IASB)* e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou por erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelo auditor e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras 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. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou por erro.



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 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 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 combinadas-consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira combinada-consolidada do Grupo Ouro Fino em 31 de dezembro de 2013, de 2012 e de 2011, o desempenho combinado de suas operações e os seus fluxos de caixa combinados-consolidados para os exercícios findos nessas datas, de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

Ênfase – Combinação das demonstrações financeiras

Chamamos atenção para a Nota 2.1 (a) às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas, que descreve que os negócios incluídos nessas demonstrações financeiras não operaram como uma única entidade legal durante os exercícios apresentados. Essas demonstrações financeiras combinadas 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, 20 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	4
Demonstração combinada - consolidada do resultado abrangente	5
Demonstração combinada - consolidada das mutações no patrimônio líquido	6
Demonstração combinada - consolidada dos fluxos de caixa	7
Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas	
1 Informações gerais	8
2 Resumo das principais políticas contábeis	11
3 Estimativas e julgamentos contábeis críticos	23
4 Gestão de riscos financeiros	25
5 Instrumentos financeiros por categoria	31
6 Qualidade do crédito dos ativos financeiros	33
7 Caixa e equivalentes de caixa	33
8 Instrumentos financeiros derivativos	34
9 Contas a receber de clientes	34
10 Estoques	36
11 Tributos a recuperar	36
12 Outros ativos	37
13 Partes relacionadas	37
14 Ativos e passivos não circulantes mantidos para venda e operações descontinuadas	38
15 Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos	41
16 Intangível	44
17 Imobilizado	46
18 Empréstimos e financiamentos	45
19 Provisão para contingências	47
20 Patrimônio líquido	48
21 Informações por segmentos de negócios	49
22 Receitas	52
23 Custos e despesas por natureza	53
24 Outras receitas (despesas), líquidas	53
25 Resultado financeiro	54
26 Despesa de imposto de renda e contribuição social	55
27 Benefícios a empregados	56
28 Cobertura de seguros	56
29 Eventos subsequentes	56

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Balanco patrimonial combinado-consolidado Em milhares de reais

Ativo	Nota	2013	2012	2011
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	7	38.423	15.775	35.702
Contas a receber de clientes	9	133.608	111.767	92.890
Instrumentos financeiros derivativos	8	2.982	887	88
Estoques	10	65.447	56.033	61.896
Tributos a recuperar	11	3.238	2.185	3.009
Imposto de renda e contribuição social a recuperar		6.900	2.585	1.484
Outros ativos	12	8.389	13.427	9.142
		<u>258.987</u>	<u>202.659</u>	<u>204.211</u>
Ativos não circulantes mantidos para venda	14	<u>19.494</u>		<u>15.989</u>
		<u>278.481</u>	<u>202.659</u>	<u>220.200</u>
Não circulante				
Realizável a longo prazo				
Contas a receber de clientes	9	1.596	454	589
Instrumentos financeiros derivativos	8	2.833	3.143	2.115
Tributos a recuperar	11	24.878	16.121	11.244
Partes relacionadas	13		12.716	24.066
Imposto de renda e contribuição social diferidos	15	7.168	6.946	7.037
Outros ativos	12	1.898	21.901	21.870
		<u>38.373</u>	<u>61.281</u>	<u>66.921</u>
Intangível	16	53.307	31.008	28.115
Imobilizado	17	<u>168.520</u>	<u>157.182</u>	<u>150.678</u>
		<u>221.827</u>	<u>188.190</u>	<u>178.793</u>
Total do ativo não circulante		<u>260.200</u>	<u>249.471</u>	<u>245.714</u>
Total do ativo		<u>538.681</u>	<u>452.130</u>	<u>465.914</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

Passivo e patrimônio líquido	Nota	2013	2012	2011
Circulante				
Fornecedores		16.108	13.102	13.556
Empréstimos e financiamentos	18	53.728	32.521	43.059
Salários e encargos sociais		20.789	13.987	10.791
Tributos a recolher		3.877	3.145	1.928
Imposto de renda e contribuição social a pagar		596	519	525
Dividendos e juros sobre o capital próprio	13	3.565	3.453	1.117
Comissões sobre as vendas		4.828	4.491	5.548
Outros passivos		6.011	2.937	3.979
		<u>109.502</u>	<u>74.155</u>	<u>80.503</u>
Passivos relacionados a ativos não circulantes mantidos para venda	14	<u>965</u>		
		<u>110.467</u>	<u>74.155</u>	<u>80.503</u>
Não circulante				
Instrumentos financeiros derivativos	8	1.046		
Empréstimos e financiamentos	18	172.285	149.250	178.002
Provisão para contingências	19	3.135	2.634	2.134
Imposto de renda e contribuição social diferidos	15	4.431	5.380	5.887
Partes relacionadas	13	37.897	25.876	21.945
		<u>218.794</u>	<u>183.140</u>	<u>207.968</u>
Total do passivo		<u>329.261</u>	<u>257.295</u>	<u>288.471</u>
Patrimônio líquido	20	209.379	194.801	177.415
Participação dos não controladores		<u>41</u>	<u>34</u>	<u>28</u>
Total do patrimônio líquido		<u>209.420</u>	<u>194.835</u>	<u>177.443</u>
Total do passivo e do patrimônio líquido		<u>538.681</u>	<u>452.130</u>	<u>465.914</u>

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

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Demonstração combinada-consolidada do resultado Exercícios findos em 31 de dezembro Em milhares de reais

	Nota	2013	2012	2011
Operações continuadas				
Receitas líquidas das vendas	22	384.021	320.215	296.074
Custos das vendas	23	<u>(149.098)</u>	<u>(125.236)</u>	<u>(109.873)</u>
Lucro bruto		234.923	194.979	186.201
Despesas com vendas	23	(131.738)	(106.701)	(90.344)
Despesas gerais e administrativas	23	(36.542)	(32.826)	(32.856)
Outras receitas (despesas), líquidas	24	<u>11</u>	<u>(665)</u>	<u>1.230</u>
Lucro operacional		66.654	54.787	64.231
Receitas financeiras		11.398	9.917	10.921
Despesas financeiras		<u>(20.060)</u>	<u>(18.260)</u>	<u>(17.265)</u>
Resultado financeiro	25	<u>(8.662)</u>	<u>(8.343)</u>	<u>(6.344)</u>
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		57.992	46.444	57.887
Imposto de renda e contribuição social	26			
Correntes		(5.274)	(3.643)	(8.780)
Diferidos		<u>1.171</u>	<u>416</u>	<u>2.720</u>
Lucro do exercício das operações continuadas		<u>53.889</u>	<u>43.217</u>	<u>51.827</u>
Operações descontinuadas				
Prejuízo do exercício de operações descontinuadas	14	<u>(11.884)</u>	<u>(11.310)</u>	<u>(18.195)</u>
Lucro líquido do exercício		<u>42.005</u>	<u>31.907</u>	<u>33.632</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

Exercícios findos em 31 de dezembro

Em milhares de reais

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Lucro líquido do exercício	42.005	31.907	33.632
Outros componentes do resultado abrangente			
Itens a serem posteriormente reclassificados para o resultado			
Custo atribuído (<i>Deemed cost</i>)			953
Variação cambial de investida localizada no exterior	159	93	(5)
Total do resultado abrangente do exercício	<u>42.164</u>	<u>32.000</u>	<u>34.580</u>
De operações continuadas	54.048	43.310	52.775
De operações descontinuadas	<u>(11.884)</u>	<u>(11.310)</u>	<u>(18.195)</u>
	<u>42.164</u>	<u>32.000</u>	<u>34.580</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

Nota	Participação atribuível aos controladores								Participação dos não controladores	Total do patrimônio líquido
	Capital social				Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros acumulados	Total	Total		
	Ouro Fino Saúde Animal Ltda.	Ouro Fino Agronegócio Ltda.	Ouro Fino Pet Ltda.	Total						
Em 1º de janeiro de 2011	78.160	40.610	1.000	119.770	15.011	7.683	142.464	13	142.477	
Resultado abrangente do exercício										
Lucro líquido do exercício						33.617	33.617	15	33.632	
Custo atribuído (<i>Deemed cost</i>)					953		953		953	
Variação cambial de controlada no exterior					(5)		(5)		(5)	
Total do resultado abrangente do exercício					948	33.617	34.565	15	34.580	
Contribuições de acionistas e distribuições aos acionistas										
Aumento de capital por incorporação	20 (a)	39.162		39.162		(24.614)	14.548		14.548	
Prejuízos acumulados por incorporação	20 (b)					(12.862)	(12.862)		(12.862)	
Juros sobre o capital próprio	20 (b)					(1.300)	(1.300)		(1.300)	
Total de contribuições de acionistas e distribuições aos acionistas		39.162		39.162		(38.776)	386		386	
Em 31 de dezembro de 2011	78.160	79.772	1.000	158.932	15.959	2.524	177.415	28	177.443	
Resultado abrangente do exercício										
Lucro líquido do exercício						31.906	31.906	1	31.907	
Realização do custo atribuído					(953)	953			93	
Variação cambial de controlada no exterior					93		93		93	
Total do resultado abrangente do exercício					(860)	32.859	31.999	1	32.000	
Contribuições de acionistas e distribuições aos acionistas										
Distribuição de dividendos	20 (b)					(10.550)	(10.550)		(10.550)	
Juros sobre o capital próprio	20 (b)					(4.063)	(4.063)		(4.063)	
Participação dos não controladores								5	5	
Total de contribuições de acionistas e distribuições aos acionistas						(14.613)	(14.613)	5	(14.608)	
Em 31 de dezembro de 2012	78.160	79.772	1.000	158.932	15.099	20.770	194.801	34	194.835	
Resultado abrangente do exercício										
Lucro líquido do exercício						42.004	42.004	1	42.005	
Variação cambial de controlada no exterior					159		159		159	
Total do resultado abrangente do exercício					159	42.004	42.163	1	42.164	
Contribuições de acionistas e distribuições aos acionistas										
Aumento de capital	20 (a)	8.905		8.905			8.905		8.905	
Distribuição de dividendos	20 (b)					(32.297)	(32.297)		(32.297)	
Juros sobre o capital próprio	20 (b)					(4.193)	(4.193)		(4.193)	
Participação dos não controladores								6	6	
Total de contribuições de acionistas e distribuições aos acionistas		8.905		8.905		(36.490)	(27.585)	6	(27.579)	
Em 31 de dezembro de 2013	87.065	79.772	1.000	167.837	15.258	26.284	209.379	41	209.420	

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 Exercícios findos em 31 de dezembro Em milhares de reais

	Nota	2013	2012	2011
Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social incluindo operações descontinuadas		46.108	35.134	39.692
Ajustes de:				
Provisão (reversão) para créditos de liquidação duvidosa	9	508	(644)	1.681
Provisão (reversão) para perdas de estoques	10	697	(280)	1.363
Provisão para perdas de adiantamentos		2.385		
Depreciação e amortização		12.485	10.618	11.124
Provisão para <i>impairment</i> do ativo intangível		808	1.333	
Ganho na alienação de imobilizado		407	409	731
Variações monetárias cambiais e juros, líquidos		11.442	10.634	11.834
Instrumentos financeiros derivativos não realizados		(739)	(1.827)	(2.203)
Provisões de contingências	19	501	500	621
Varição no capital circulante				
Contas a receber de clientes		(28.396)	(18.099)	(45.600)
Estoques		(11.198)	11.013	8.533
Tributos a recuperar		(14.035)	(5.087)	(549)
Outros ativos		12.789	1.749	(5.534)
Fornecedores		3.971	(448)	4.730
Tributos e taxas a recolher		3.244	579	7.587
Outros passivos		10.214	1.098	(3.833)
Caixa gerado pelas operações		51.191	46.682	30.177
Imposto de renda e contribuição social pagos		(8.413)	(3.128)	(7.151)
Juros pagos		(9.327)	(10.421)	(8.928)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais		33.451	33.133	14.098
Fluxos de caixa das atividades de investimentos				
Aplicação de recursos em partes relacionadas - mútuo			(11.550)	(39.080)
Recebimento de recursos de partes relacionadas - mútuo		12.726	25.137	14.310
Aplicações de recursos em ativos intangíveis	16	(25.059)	(7.100)	(6.796)
Compras de imobilizado	17	(27.571)	(15.117)	(14.421)
Valor recebido pela venda de imobilizado		2.076	5.046	1.901
Caixa e equivalentes de caixa incorporado				4.813
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos		(37.828)	(3.584)	(39.273)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos				
Obtenção de empréstimos e financiamentos		73.171	2.021	124.182
Pagamentos de empréstimos e financiamentos		(31.713)	(42.980)	(46.179)
Obtenção de recursos de partes relacionadas - mútuo				3.320
Pagamento de partes relacionadas - mútuo		(10.145)		(17.029)
Recebimento de adiantamentos para futuro aumento de capital		31.000	3.000	
Dividendos e juros sobre capital próprio pagos		(35.750)	(11.666)	(10.530)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos		26.563	(49.625)	53.764
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa, líquidos		22.186	(20.076)	28.589
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	7	15.775	35.702	7.022
Ganhos cambiais sobre caixa e contas garantidas		462	149	91
Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício	7	38.423	15.775	35.702

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 combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

1 Informações gerais

As demonstrações financeiras combinadas-consolidadas 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. Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2013, 2012 e 2011, 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 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 15 de maio 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 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 combinadas-consolidadas:

Entidade combinada	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.

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 os exercícios findos em 31 de dezembro de 2013, 2012 e 2011 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 nos exercícios apresentados.

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 combinadas-consolidadas que são responsabilidade da administração das empresas integrantes da combinação foi autorizada pela Diretoria Executiva em 20 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.

(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 partir de 2013 voltou a comercializar no mercado externo diretamente com terceiros e também, por meio das empresas mencionadas nos itens (c) e (e) abaixo. Também presta serviços de industrialização por encomenda de terceiros.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(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.

1.1 Reestruturações societárias

- (a)** 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. (Nota 14).
- (b)** Em 31 de dezembro de 2011, a Administração do Grupo decidiu descontinuar as unidades de sementes forrageiras e suplementos alimentares, atividades até então exercida pela controlada Ouro Fino Agronegócio Ltda. e todos os seus ativos foram apresentados como mantidos para venda (Nota 14).
- (c)** Em 1º de julho de 2011, a Administração do Grupo, implementou um processo de reestruturação societária visando uma estrutura de empresas mais simples nas áreas comercial, de logística e administrativa.

As incorporações foram levadas a efeito, a valores contábeis, tendo por base os balanços patrimoniais das incorporadas levantados em 30 de junho de 2011. Contudo, tendo em vista o prazo para a finalização dos balanços patrimoniais de 30 de junho de 2011, as incorporações foram aprovadas adotando-se como estimativa de valores os patrimônios líquidos das incorporadas, apurados com base em seus balancetes de verificação de 31 de maio de 2011. A reestruturação societária foi realizada em duas etapas, conforme abaixo:

- (i)** A empresa Ouro Fino Produtos Veterinários Ltda. (anteriormente denominada de Ouro Fino Agronegócio Ltda.) incorporou a empresa Alvos Consultoria, Desenvolvimento e Comercialização de Produtos Biotecnológicos S.A., que foi integralmente adquirida em 1º de março de 2011.
- (ii)** A empresa Ouro Fino Agronegócio Ltda. (anteriormente denominada Ouro Fino Sementes Ltda.) incorporou as empresas Ouro Fino Produtos Veterinários Ltda. (anteriormente denominada Ouro Fino Agronegócio Ltda.) e a empresa Ethika Suplementos e Bem Estar Ltda.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

2 Resumo das principais políticas contábeis

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação destas demonstrações financeiras 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 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 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 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 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.

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.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Mudanças de políticas contábeis e divulgações

Em 2013, 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 combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	2011							
	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	87.943	3.510	91.453	172.989	7.684	272.126	(30.270)	241.856
Passivo	(55.660)	(2.735)	(58.395)	(51.126)	(1.089)	(110.610)	30.107	(80.503)
Ativo circulante líquido	32.283	775	33.058	121.863	6.595	161.516	(163)	161.353
Não circulante								
Ativo	192.509	13	192.522	45.077	9.034	246.633	(22.575)	224.058
Passivo	(133.986)		(133.986)	(95.329)	(467)	(229.782)	21.814	(207.968)
Ativo (passivo) não circulante líquido	58.523	13	58.536	(50.252)	8.567	16.851	(761)	16.090
Patrimônio líquido	90.806	788	91.594	71.611	15.162	178.367	(924)	177.443

(ii) Demonstração do resultado

	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	198.442	3.170	201.612	313.583	47.785	562.980	(178.959)	384.021
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	11.917	46	11.963	23.291	23.842	59.096	(1.104)	57.992
Despesa de imposto de renda e contribuição social	393	(17)	376	(3.065)	(1.780)	(4.469)	366	(4.103)
Lucro líquido das operações continuadas	12.310	29	12.339	20.226	22.062	54.627	(738)	53.889
Prejuízo das operações descontinuadas				(11.884)		(11.884)		(11.884)
Lucro líquido do exercício	12.310	29	12.339	8.342	22.062	42.743	(738)	42.005

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	2012							
	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	144.946	1.670	146.616	271.987	37.300	455.903	(135.688)	320.215
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	651	17	668	25.380	21.513	47.561	(1.117)	46.444
Despesa de imposto de renda e contribuição social	(678)	23	(655)	(1.179)	(1.759)	(3.593)	366	(3.227)
Lucro líquido (prejuízo) das operações continuadas	(27)	40	13	24.201	19.754	43.968	(751)	43.217
Prejuízo das operações descontinuadas				(11.310)		(11.310)		(11.310)
Lucro (prejuízo) líquido do exercício	<u>(27)</u>	<u>40</u>	<u>13</u>	<u>12.891</u>	<u>19.754</u>	<u>32.658</u>	<u>(751)</u>	<u>31.907</u>
	2011							
	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	126.970	4.180	131.150	250.545	28.377	410.072	(113.998)	296.074
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	2.498	703	3.201	39.253	14.105	56.559	1.328	57.887
Despesa de imposto de renda e contribuição social	712	(277)	435	(4.771)	(1.133)	(5.469)	(591)	(6.060)
Lucro líquido das operações continuadas	3.210	426	3.636	34.482	12.972	51.090	737	51.827
Prejuízo das operações descontinuadas				(18.195)		(18.195)		(18.195)
Lucro líquido do exercício	<u>3.210</u>	<u>426</u>	<u>3.636</u>	<u>16.287</u>	<u>12.972</u>	<u>32.895</u>	<u>737</u>	<u>33.632</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras 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 combinadas estão apresentadas nessa moeda.

(b) Transações e saldos

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

(c) Empresas 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 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 e mensurados a valor justo por meio do resultado. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos.

(a) Empréstimos e recebíveis

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

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

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

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 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 *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 financeiros 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 14).

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras 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 vigentes na data do balanço dos países em que as entidades do Grupo atuam e geram lucro tributável. As alíquotas atualmente aplicáveis no Brasil para o imposto de renda e para a contribuição social são de 25% e 9%, respectivamente.

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

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são reconhecidos sobre prejuízos fiscais acumulados, bases negativas de contribuição social e diferenças temporárias entre as bases fiscais dos ativos e passivos e seus valores contábeis nas demonstrações financeiras. São determinados com base nas alíquotas vigentes na data do balanço, que devem ser aplicadas quando o respectivo imposto de renda diferido ativo for ser realizado ou quando o imposto de renda diferido passivo for ser liquidado. 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\$ 48.000. Com a publicação da Lei 12.814/13, a partir de janeiro de 2014 esse limite será ajustado para 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 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 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 17. 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 receitas (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 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 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.

O prazo médio de recebimento das vendas é de 90 a 100 dias, ou seja, de curto prazo, consistentes com as práticas de mercado do segmento de saúde animal, portanto, essas vendas não são descontadas a valor presente.

(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.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

2.24 Normas novas e alterações e interpretações de normas que ainda não estão em vigor

A seguinte nova norma e interpretação de norma foi emitida pelo IASB, mas não está em vigor para o exercício findo em 31 de dezembro de 2013. 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:

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

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

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

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.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

4 Gestão de riscos financeiros

4.1 Fatores de riscos financeiros

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

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

(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.

Os derivativos de swap cambial são transações realizadas para proteger o Grupo de variações no resultado decorrentes de desequilíbrio de ativos e passivos em moeda estrangeira. Ganhos e perdas são reconhecidos em “Resultado financeiro” na demonstração do resultado, por não ser atualmente adotada a contabilidade de *hedge* (*hedge accounting*).

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

	2013	2012	2011
Ativos em moeda estrangeira			
Caixa e equivalentes de caixa	4.460	992	1.084
Contas a receber de clientes	8.273	10.026	14.054
Adiantamento a fornecedores	4.786	4.991	3.064
	<u>17.519</u>	<u>16.009</u>	<u>18.202</u>
Passivos em moeda estrangeira			
Empréstimos e financiamentos (*)	1.303	1.720	2.251
Fornecedores	9.939	5.239	6.147
Adiantamentos de clientes		174	384
	<u>11.242</u>	<u>7.133</u>	<u>8.782</u>
Exposição ativa	<u>6.277</u>	<u>8.876</u>	<u>9.420</u>

(*) Os saldos de empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira não consideram capitais de giro no montante de R\$ 17.924 (2012 – R\$ 19.454 e 2011 – R\$ 17.858), por haver contratação de *swap* cambial.

O acompanhamento das variações entre os ativos e passivos em moeda estrangeira é feito regularmente, através do fluxo de caixa projetado de entradas e saídas de ativos e passivos cambiais. Ao longo do ano existem oscilações nas variações entre os ativos e passivos em moeda estrangeira podendo existir descasamento ou não. Diante disso, de forma a mitigar os riscos incorridos pela exposição cambial, pontualmente são contratadas operações de derivativos, quando necessário, *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					
		2.3426	2.4500	1.8375	1.2250	3.0625	3.6750
Ativos/passivos	Risco	2013	Cenário 1	Cenário 2	Cenário 3	Cenário 4	Cenário 5
		<i>(provável)</i>		(depreciação do US\$ - 25%)	(depreciação do US\$ - 50%)	(apreciação do US\$ - 25%)	(apreciação do US\$ - 50%)
Caixa e equivalentes de caixa	Depreciação do US\$	4.460	204	(962)	(2.128)	1.371	2.537
Contas a receber de clientes	Depreciação do US\$	8.273	379	(1.784)	(3.947)	2.542	4.705
Adiantamento a fornecedores	Depreciação do US\$	4.786	219	(1.032)	(2.283)	1.471	2.722
Empréstimos e financiamentos	Apreciação do US\$	1.303	(60)	281	622	(400)	(741)
Fornecedores	Apreciação do US\$	9.939	(456)	2.143	4.742	(3.054)	(5.653)
Efeito líquido		<u>6.277</u>	<u>286</u>	<u>(1.354)</u>	<u>(2.994)</u>	<u>1.930</u>	<u>3.570</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(ii) Riscos de taxa de juros

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

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

O Grupo entende que atualmente eventuais flutuações das taxas de juros não afetariam significativamente seu resultado financeiro, uma vez que em 31 de dezembro de 2013, 66% (2012 – 62% e 2011 – 58%) dos seus empréstimos e financiamentos estão indexados à taxas de juros pré-fixadas.

(b) Riscos de crédito

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

O risco de crédito é mitigado pela pulverização da carteira de clientes, seleção criteriosa dos clientes por segmento de negócio (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.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A previsão do fluxo de caixa é elaborada com base no orçamento aprovado e posteriores atualizações. Essa previsão leva em consideração, além de todos os planos operacionais, o plano de captação para suportar os investimentos previstos e todo o cronograma de vencimento das dívidas. A tesouraria monitora diariamente as previsões contidas no fluxo de caixa para assegurar que ela tenha recursos suficientes para atender às necessidades operacionais. Adicionalmente, o Grupo 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 exercício remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento.

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

	Menos de 1 ano	Entre 1 e 2 anos	Entre 2 e 5 anos	Acima de 5 anos
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	(2.982)	(1.787)		
Demais contas a pagar	37.066	36.466	1.119	7.878
	<u>116.982</u>	<u>152.262</u>	<u>73.512</u>	<u>8.093</u>
Em 31 de dezembro de 2012				
Fornecedores	13.102			
Empréstimos e financiamentos (*)	41.338	88.734	72.618	1.395
Dividendos a pagar e juros sobre o capital próprio	3.453			
Instrumentos financeiros derivativos	(887)	(3.143)		
Demais contas a pagar	25.079	25.436	1.012	7.442
	<u>82.085</u>	<u>111.027</u>	<u>73.630</u>	<u>8.837</u>
Em 31 de dezembro de 2011				
Fornecedores	13.556			
Empréstimos e financiamentos (*)	57.564	88.499	90.609	20.916
Dividendos a pagar e juros sobre o capital próprio	1.117			
Instrumentos financeiros derivativos	(88)	(2.115)		
Demais contas a pagar	22.771	19.164	3.669	7.133
	<u>94.920</u>	<u>105.548</u>	<u>94.278</u>	<u>28.049</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.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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 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. Os indicadores de alavancagem em 31 de dezembro podem ser assim sumariados:

	Nota	2013	2012	2011
Empréstimos e financiamentos	18	226.013	181.771	221.061
Instrumentos financeiros derivativos	8	(4.769)	(4.030)	(2.203)
Caixa e equivalentes de caixa	7	(38.423)	(15.775)	(35.702)
Dívida líquida		182.821	161.966	183.156
Patrimônio líquido	20	209.420	194.835	177.443
Total do capital		392.241	356.801	360.599
Índice de alavancagem financeira %		46,61	45,39	50,79

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 apuração no mercado, que compreende avaliação do valor nominal até a data do vencimento e desconto a valor presente às taxas de mercado futuro.

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

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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	2013	2012	2011
Ativo - Instrumentos financeiros derivativos				
Swap cambial	Nível 2	5.815	4.030	2.203
Passivo - Instrumentos financeiros derivativos				
Swap de taxas de juros	Nível 2	(1.046)		
		<u>4.769</u>	<u>4.030</u>	<u>2.203</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

5 Instrumentos financeiros por categoria

	2013		
	Ativos ao valor justo por meio do resultado	Empréstimos e recebíveis	Disponíveis para venda
Ativos, conforme o balanço patrimonial			
Caixa e equivalentes de caixa		38.423	
Instrumentos financeiros derivativos	5.815		
Contas a receber		135.204	
Ativos não circulantes mantidos para venda			5.020
Outros ativos, exceto despesas antecipadas		7.618	
	<u>5.815</u>	<u>181.245</u>	<u>5.020</u>
		2012	
	Ativos ao valor justo por meio do resultado	Empréstimos e recebíveis	
Ativos, conforme o balanço patrimonial			
Caixa e equivalentes de caixa			15.775
Instrumentos financeiros derivativos		4.030	
Contas a receber			112.221
Partes relacionadas			12.716
Outros ativos, exceto despesas antecipadas e ativos biológicos			10.720
		<u>4.030</u>	<u>151.432</u>
		2011	
	Ativos ao valor justo por meio do resultado	Empréstimos e recebíveis	
Ativos, conforme o balanço patrimonial			
Caixa e equivalentes de caixa			35.702
Instrumentos financeiros derivativos		2.203	
Contas a receber			93.479
Partes relacionadas			24.066
Outros ativos, exceto despesas antecipadas e ativos biológicos			2.342
		<u>2.203</u>	<u>155.589</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	2013		
	Passivos ao valor justo por meio do resultado	Disponíveis para venda	Outros passivos financeiros
Passivos, conforme o balanço patrimonial			
Fornecedores			16.108
Instrumentos financeiros derivativos	1.046		
Empréstimos e financiamentos			226.013
Dividendos e juros sobre o capital próprio			3.565
Comissões sobre as vendas			4.828
Partes relacionadas			37.897
Passivos não circulantes mantidos para venda		965	
Outros passivos			6.011
	1.046	965	294.422
			2012
			Outros passivos financeiros
Passivos, conforme o balanço patrimonial			
Fornecedores			13.102
Empréstimos e financiamentos			181.771
Dividendos e juros sobre o capital próprio			3.453
Comissões sobre as vendas			4.491
Partes relacionadas			25.876
Outros passivos			2.937
			231.630
			2011
			Outros passivos financeiros
Passivos, conforme o balanço patrimonial			
Fornecedores			13.556
Empréstimos e financiamentos			221.061
Dividendos e juros sobre o capital próprio			1.117
Comissões sobre as vendas			5.548
Partes relacionadas			21.945
Outros passivos			3.979
			267.206

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

6 Qualidade do crédito dos ativos financeiros

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

Os saldos de conta-corrente e de depósitos bancários no montante de R\$ 38.401 (2013 – R\$ 15.757 e 2012 – R\$ 35.683) são mantidos em instituições financeiras consideradas de “primeira linha”, sendo todas de classificação A-2 *Standard & Poor’s*.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
AA	38.279	27.151	21.723
A	46.689	33.887	29.600
B	25.146	23.952	19.652
C	19.787	20.661	16.513
D	5.635	7.165	6.855
E	2.588	1.817	2.192
	<u>138.124</u>	<u>114.633</u>	<u>96.535</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 102,4% da variação da taxa dos Certificados de Depósito Interbancários (CDI).

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Caixa			
Em moeda nacional	3	3	4
Em moeda estrangeira	19	15	15
	22	18	19
Bancos			
Em moeda nacional	8.840	5.555	5.655
Em moeda estrangeira	4.441	977	1.069
	13.281	6.532	6.724
Certificados de Depósitos Bancários (CDBs)	25.120	9.225	28.959
	<u>38.423</u>	<u>15.775</u>	<u>35.702</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

8 Instrumentos financeiros derivativos

	2013		2012		2011	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Swaps cambial e de taxa de juros	5.815	1.046	4.030		2.203	
Não circulante	(2.833)	(1.046)	(3.143)		(2.115)	
Circulante	2.982		887		88	

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

Os valores de referência (*notional*) dos contratos de *swaps* cambial, em aberto em 31 de dezembro de 2013, correspondem a US\$ 11,250 mil (2012 – US\$ 13,125 mil e 2011– US\$ 15,000 mil), e de *swaps* de taxa de juros, correspondem a R\$ 20.400 (2012 e 2011 – R\$ 20.400).

9 Contas a receber de clientes

	2013	2012	2011
No País	129.851	104.607	82.481
No exterior (dólares norte-americanos)	8.273	10.026	14.054
Provisão para créditos de liquidação duvidosa (<i>impairment</i>)	(2.920)	(2.412)	(3.056)
	135.204	112.221	93.479
Não circulante	(1.596)	(454)	(589)
Circulante	133.608	111.767	92.890

Em 31 de dezembro de 2013, o montante no exterior equivale a US\$ 2,744 mil (2012– US\$ 2,623 mil e 2011– US\$ 5,874 mil).

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A análise por vencimentos está representada abaixo:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
A vencer			
Até três meses	89.533	81.234	64.212
De três a seis meses	34.401	17.708	21.466
Em mais de seis meses	<u>3.765</u>	<u>2.365</u>	<u>1.711</u>
	<u>127.699</u>	<u>101.307</u>	<u>87.389</u>
Vencidos			
Até três meses	5.861	8.860	2.974
De três a seis meses	1.701	764	1.902
Em mais de seis meses	<u>2.863</u>	<u>3.702</u>	<u>4.270</u>
	<u>10.425</u>	<u>13.326</u>	<u>9.146</u>
	<u>138.124</u>	<u>114.633</u>	<u>96.535</u>

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

A movimentação na provisão é apresentada como segue:

Em 1º de janeiro de 2011	1.375
Adições	2.108
Baixas definitivas	<u>(427)</u>
Em 31 de dezembro de 2011	3.056
Adições	713
Baixas definitivas	<u>(1.357)</u>
Em 31 de dezembro de 2012	2.412
Adições	1.812
Baixas definitivas	<u>(1.304)</u>
Em 31 de dezembro de 2013	<u>2.920</u>

Após esgotados todos os recursos de cobrança, o Grupo optou em 31 de dezembro de 2013 por baixar títulos vencidos há mais de dois anos no montante de R\$ 1.304 (2012 – R\$ 1.357 e 2011 – R\$ 427).

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

10 Estoques

	2013	2012	2011
Produtos acabados	28.565	13.537	18.100
Matérias primas	18.277	25.821	25.470
Materiais de embalagem	6.159	4.094	5.169
Produtos semi-elaborados	5.252	5.824	5.301
Outros	4.822	3.200	4.186
Adiantamentos a fornecedores	2.766	3.041	4.223
Importações em andamento	1.831	2.044	1.255
Provisão para perdas nos estoques	(2.225)	(1.528)	(1.808)
	65.447	56.033	61.896

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

Em 1º de janeiro de 2011	445
Adições	4.377
Baixas	(3.014)
Em 31 de dezembro de 2011	1.808
Adições	2.611
Baixas	(2.891)
Em 31 de dezembro de 2012	1.528
Adições	1.962
Baixas	(1.265)
Em 31 de dezembro de 2013	2.225

11 Tributos a recuperar

	2013	2012	2011
ICMS	24.819	15.905	10.964
PIS e COFINS	1.143	998	1.385
ICMS, PIS e COFINS sobre aquisições de imobilizado	769	451	814
IRRF	735	188	504
IPI	483	690	578
Outros	167	74	8
	28.116	18.306	14.253
Não circulante	(24.878)	(16.121)	(11.244)
Circulante	3.238	2.185	3.009

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os créditos de ICMS são gerados principalmente pela Ouro Fino Saúde Animal Ltda. (2013 – R\$ 23.627, 2012 – R\$ 15.123 e 2011 – R\$ 10.089). 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 e a Administração não espera ter perdas na sua realização.

12 Outros ativos

Os saldos de outros ativos em 31 de dezembro de 2012 e 2011 referem-se principalmente ao ativo biológico (“Divisão Genética”) nos montantes de R\$ 18.396 e R\$ 21.656, respectivamente. A operação foi descontinuada para o exercício de 2013 (Nota 14).

13 Partes relacionadas

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ativo			
Mútuo financeiro (d)		12.716	24.066
Passivo			
Adiantamento para futuro aumento de capital (b)	37.897	15.802	12.801
Empréstimos e financiamentos (c)	17.708	24.507	43.089
Juros sobre o capital próprio (a)	3.565	3.453	1.117
Mútuo financeiro (d)		10.074	9.144
	<u>59.170</u>	<u>53.836</u>	<u>66.151</u>
Resultado			
Juros sobre mútuo (d)	(60)	1.307	(346)
Juros sobre empréstimos (c)	(1.393)	(2.080)	(2.812)
	<u>(1.453)</u>	<u>(773)</u>	<u>(3.158)</u>

(a) Dividendos e juros sobre o capital próprio

O saldo a pagar no montante de R\$ 3.565 (2012 – R\$ 3.453 e 2011 – 1.117) refere-se a juros sobre o capital próprio a pagar para a controladora Ouro Fino Participações e Empreendimentos S.A..

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Adiantamentos para futuro aumento de capital

Os saldos a pagar no montante de R\$ 37.897 (2012 – R\$ 15.802 e 2011 – R\$ 12.801) refere-se a adiantamentos para futuro aumento de capital para a controladora Ouro Fino Participações e Empreendimento S.A.. Os adiantamentos para futuro aumento de capital foram aprovados pelos quotistas, são irrevogáveis e irretroatáveis e serão substancialmente integralizados quando os atos societários forem registrados. No exercício findo em 31 de dezembro de 2013, foram integralizados saldos de adiantamentos para futuro aumento de capital da Ouro Fino Saúde Animal Ltda. no montante de R\$ 8.905.

(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 31 de dezembro de 2012 e 2011, referiam-se às operações com as partes relacionadas com a Ouro Fino Química Ltda. e Ouro Fino Participações e Empreendimentos S.A., sobre o qual incidem 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 2013 totalizaram R\$ 4.191 (2012 - R\$ 3.874 e 2011 – R\$ 4.036), sendo R\$ 698 (2012 – R\$ 646 e 2013 – R\$ 673) correspondentes a encargos trabalhistas.

14 Ativos e passivos não circulantes mantidos para venda e operações descontinuadas

(a) 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.

(i) Fluxos de caixa

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Fluxos de caixa operacionais	19.534	5.274	2.352
Fluxos de caixa de investimento	<u>(4.654)</u>	<u>(11.219)</u>	<u>(140)</u>
Fluxos de caixa - total	<u>14.880</u>	<u>(5.945)</u>	<u>2.212</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(ii) Natureza dos ativos mantidos para venda

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

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

	2013
Fornecedores e outras obrigações	<u>965</u>

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

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

	2013	2012	2011
Operações descontinuadas			
Receitas líquidas das vendas	5.737	2.213	4.052
Custos das vendas	<u>(13.610)</u>	<u>(8.233)</u>	<u>(5.762)</u>
Prejuízo bruto	(7.873)	(6.020)	(1.710)
Despesas com vendas	(1.476)	(1.381)	(3.160)
Despesas gerais e administrativas		(446)	(477)
Outras receitas, líquidas	<u>(2.530)</u>	<u>(413)</u>	<u>198</u>
Prejuízo operacional	(11.879)	(8.260)	(5.149)
Resultado financeiro	<u>(5)</u>	<u>(24)</u>	<u>(39)</u>
Prejuízo do exercício das operações descontinuadas	<u>(11.884)</u>	<u>(8.284)</u>	<u>(5.188)</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Sementes e suplementos alimentares

Ao final de 2011, o Grupo decidiu descontinuar os segmentos de sementes forrageiras e suplementos alimentares. A Administração se comprometeu com um plano de descontinuidade destes segmentos no final de 2011, seguindo uma decisão estratégica em focar mais as capacidades-chave do Grupo, sendo estas a fabricação e comercialização de medicamentos veterinários e de defensivos agrícolas. Em 2012, foram realizadas todas as transações de vendas.

(i) Fluxos de caixa

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Fluxos de caixa operacionais	4.870	14.199
Fluxos de caixa de investimento	11.119	431
Fluxos de caixa - total	<u>15.989</u>	<u>14.630</u>

(ii) Natureza dos ativos mantidos para venda

	<u>2011</u>
Imobilizado	11.119
Estoques	<u>4.870</u>
	<u>15.989</u>

A demonstração do resultado está apresentada a seguir:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Operações descontinuadas		
Receitas líquidas das vendas	3.197	16.917
Custos das vendas	<u>(4.339)</u>	<u>(24.253)</u>
Prejuízo bruto	(1.142)	(7.336)
Despesas com vendas	(975)	(3.810)
Despesas gerais e administrativas	(156)	(756)
Outras despesas, líquidas	<u>(658)</u>	<u>(539)</u>
Prejuízo operacional	(2.931)	(12.441)
Resultado financeiro	<u>(95)</u>	<u>(566)</u>
Prejuízo do exercício das operações descontinuadas	<u>(3.026)</u>	<u>(13.007)</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

15 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.

(a) Composição, natureza e realização dos tributos

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Créditos tributários sobre:			
Prejuízos fiscais acumulados e bases negativas	1.632	3.052	3.528
Diferenças temporárias			
Provisões	5.270	3.894	4.000
Ajuste a valor de mercado - MtM	266		
	<u>7.168</u>	<u>6.946</u>	<u>7.528</u>
Débitos tributários sobre:			
Diferenças temporárias			
Custo atribuído às terras e terrenos			(491)
			<u>(491)</u>
	<u>7.168</u>	<u>6.946</u>	<u>7.037</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Créditos tributários sobre:			
Diferenças temporárias			
Gastos pré-operacionais baixados	(1.344)	(1.536)	(1.490)
Provisões	(2.637)	(1.208)	(606)
Variação cambial - regime de caixa		(43)	(219)
	<u>(3.981)</u>	<u>(2.787)</u>	<u>(2.315)</u>
Débitos tributários sobre:			
Custo atribuído a terras e terrenos	7.878	7.878	7.878
Variação cambial - regime de caixa	280		
Depreciação acelerada	254	289	324
	<u>8.412</u>	<u>8.167</u>	<u>8.202</u>
	<u>4.431</u>	<u>5.380</u>	<u>5.887</u>
Total créditos tributários diferidos	<u>11.149</u>	<u>9.733</u>	<u>9.843</u>
Total débitos tributários diferidos	<u>8.412</u>	<u>8.167</u>	<u>8.693</u>

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

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial	1.566	1.150	(117)
Provisões	2.815	495	2.187
Ajuste a valor de mercado - MtM	266		
Depreciação acelerada	24	36	35
Gastos pré-operacionais baixados	(193)	48	(428)
Variação cambial - tributação pelo regime de caixa	(323)	(176)	385
Prejuízos fiscais acumulados e bases negativas	(1.418)	(478)	(912)
Custo atribuído à terras e terrenos		491	
Saldo final	<u>2.737</u>	<u>1.566</u>	<u>1.150</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.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ativo de imposto diferido a ser recuperado			
em até 1 ano	10.073	8.465	7.577
de 2 a 5 anos	1.076	832	1.887
depois de 5 anos		436	379
	<u>11.149</u>	<u>9.733</u>	<u>9.843</u>
Passivo de imposto diferido a ser liquidado			
em até 1 ano	534	289	491
de 2 a 5 anos			324
depois de 5 anos	7.878	7.878	7.878
	<u>8.412</u>	<u>8.167</u>	<u>8.693</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

16 Intangível

	Marcas e licenças adquiridas	Desenvolvimento e registros de produtos	Softwares	Total
Em 1º de janeiro de 2011				
Custo total	3.792	19.541	1.948	25.281
Amortização acumulada	(385)		(1.071)	(1.456)
Saldo contábil, líquido	3.407	19.541	877	23.825
Em 1º de janeiro de 2011				
Saldo inicial	3.407	19.541	877	23.825
Adições		6.040	756	6.796
Transferências	(1.247)	1.239	8	
Amortização	(330)	(1.809)	(367)	(2.506)
Em 31 de dezembro de 2011	1.830	25.011	1.274	28.115
Custo total	2.545	26.820	2.712	32.077
Amortização acumulada	(715)	(1.809)	(1.438)	(3.962)
Saldo contábil, líquido	1.830	25.011	1.274	28.115
Em 1º de janeiro de 2012				
Saldo inicial	1.830	25.011	1.274	28.115
Adições		6.038	1.062	7.100
Baixas			(12)	(12)
Transferência	2.618	(2.618)		
Provisão para <i>impairment</i>		(1.333)		(1.333)
Amortização	(330)	(1.949)	(583)	(2.862)
Em 31 de dezembro de 2012	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

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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\$ 26.005 (2012 - R\$ 16.864 e 2011 - R\$ 15.858) e gastos com desenvolvimento da vacina contra a febre-aftosa de R\$ 7.200 (2012 - R\$ 8.285 e 2011 - R\$ 9.153).

Em 31 de dezembro de 2013, o Grupo reconheceu uma perda por *impairment* no montante de R\$ 808 (2012 - R\$ 1.333 e 2011 - não houve perdas por *impairment*).

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 (2012 - R\$ 31 e 2011 - não houve gastos com *software* SAP ERP R3).

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

17 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 2011									
Custo	24.947	71.740	52.940	12.379	3.921	4.316	1.652	1.194	173.089
Depreciação acumulada		(6.012)	(13.016)	(2.821)	(1.313)	(2.608)	(635)		(26.405)
Saldo contábil, líquido	24.947	65.728	39.924	9.558	2.608	1.708	1.017	1.194	146.684
Em 1º de janeiro de 2011									
Saldo inicial	24.947	65.728	39.924	9.558	2.608	1.708	1.017	1.194	146.684
Aquisições		1.098	1.843	3.450	349	1.826	2.855	3.000	14.421
Saldo incorporado	7.807	37	2.182	759	159	83	229		11.256
Transferências		1.535	1.785	181	133	(333)	(1.125)	(2.176)	
Baixas		108	(440)	(905)	(26)	109	(753)	(39)	(1.946)
Depreciação		(1.691)	(3.368)	(1.937)	(411)	(837)	(374)		(8.618)
Valores transferidos para o grupo de alienação e classificados com o mantidos para venda	(7.807)	(65)	(2.088)	(817)	(144)	(62)	(136)		(11.119)
Em 31 de dezembro de 2011	24.947	66.750	39.838	10.289	2.668	2.494	1.713	1.979	150.678
Custo	24.947	74.453	56.222	15.047	4.392	5.939	2.722	1.979	185.701
Depreciação acumulada		(7.703)	(16.384)	(4.758)	(1.724)	(3.445)	(1.009)		(35.023)
Saldo contábil, líquido	24.947	66.750	39.838	10.289	2.668	2.494	1.713	1.979	150.678
Em 1º de janeiro de 2012									
Saldo inicial	24.947	66.750	39.838	10.289	2.668	2.494	1.713	1.979	150.678
Aquisições		4.565	2.657	1.636	452	547	3.781	1.479	15.117
Transferências		1.768	3.563	(232)	(152)	192	(2.723)	(2.416)	
Transferências de operações descontinuadas			315	583	54	30	7		989
Baixas		(471)	(741)	(365)	(20)	(52)	(194)	(3)	(1.846)
Depreciação		(1.566)	(3.147)	(1.536)	(436)	(879)	(192)		(7.756)
Em 31 de dezembro de 2012	24.947	71.046	42.485	10.375	2.566	2.332	2.392	1.039	157.182
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 com o 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
Taxas médias anuais de depreciação - %		3,23	6,78	13,29	10,25	18,76	9,88		

Os saldos de obras em andamento referem-se principalmente à construção da nova fábrica da unidade biológicos no montante de R\$ 8.978 (2012 – R\$ 1.039 e 2011 – R\$ 1.979).

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(a) Arrendamentos

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

Em 31 de dezembro de 2013, o valor contábil líquido dos veículos em arrendamento é de R\$ 1.647 (2012 - R\$ 2.593 e 2011 - R\$ 1.981).

(b) Garantias

Terrenos, edificações e máquinas e equipamentos no montante de R\$ 18.824 (2012 - R\$ 26.148 e 2011 - R\$ 99.053), estão cedidos em garantia a empréstimos e financiamentos (Nota 18).

18 Empréstimos e financiamentos

	Encargos financeiros incidentes	Vencimento final	2013	2012	2011
Em moeda estrangeira					
BNDES - FINEM	Média das variações cambiais dos recursos captados pelo BNDES e taxa média ponderada de 2,59% ao ano (2012 - 2,61% ao ano e 2011 - 2,65% ao ano)	2016	1.303	1.720	2.251
Nota de crédito à exportação	Variação cambial e taxa média ponderada de 4,28% ao ano (2012 - 4,28% ao ano e 2011 - 4,28% ao ano)	2016	17.924	19.454	17.858
Em moeda nacional					
FINEP (Inovação tecnológica)	Taxa média ponderada de 4,46% ao ano (2012 - 4,17% ao ano e 2011 - 4,13% ao ano)	2018	167.645	135.557	154.865
BNDES - PROGEREN	Taxa média ponderada de 3,50% ao ano (2011 - 3,50% ao ano)	2013		410	2.052
BNDES - FINEM	Taxa média ponderada de 2,89% ao ano (2012 - 2,90% ao ano e 2011 - 2,90% ao ano)	2016	11.387	16.505	21.640
BNDES Exim Pré-Embarque	Taxa média ponderada de 4,40% ao ano	2012			10.031
BNDES - FINAME	Taxa média ponderada de 4,50% ao ano (2012 - 4,50% ao ano e 2011 - 4,50% ao ano)	2022	5.018	5.872	7.115
Cédula Rural e NCR	Taxa média ponderada de 6,50% ao ano	2012			3.332
Nota de crédito à exportação	Taxa média ponderada de 8% ao ano	2016	21.619		
Arrendamento mercantil financeiro	Taxa média ponderada de 13,22% ao ano (2012 - 13,49% ao ano e 2011 - 13,50% ao ano)	2015	1.117	2.253	1.917
			226.013	181.771	221.061
Circulante			(53.728)	(32.521)	(43.059)
Não circulante			172.285	149.250	178.002

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(a) Obrigações por arrendamento mercantil financeiro

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

Os arrendamentos serão pagos da seguinte forma:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Até 1 ano	839	1.093	852
Entre 1 e 3 anos	<u>278</u>	<u>1.160</u>	<u>1.065</u>
	<u>1.117</u>	<u>2.253</u>	<u>1.917</u>

(b) Garantias de empréstimos e financiamentos

Os financiamentos destinados a Pesquisa, Inovação e Desenvolvimento de produtos, contratados com a FINEP (Financiadora de Estudos e Projetos), e que, em 31 de dezembro de 2013, totalizavam R\$ 167.645, 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 31 de dezembro de 2013, 2012 e 2011, 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\$ 3.657 (2012 – R\$ 4.355 e 2011 – R\$ 4.512). 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\$ 191.481 (2012 – R\$ 136.513 e 2011 – R\$ 162.005). Não há cobrança entre as partes pelas garantias prestadas concedidas.

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

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
2013			35.508
2014		42.553	39.135
2015	52.232	39.828	36.705
2016	58.779	26.194	26.209
2017	31.679	20.942	20.817
2018	28.651	18.799	18.670
2019	806	799	838
2020 à 2022	138	135	120
	<u>172.285</u>	<u>149.250</u>	<u>178.002</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\$ 17.924 (2012 – R\$ 19.454 e 2011 – R\$ 17.858), foram contratadas operações de *Swap* cambial para troca de encargos com base na variação dos Certificados de Depósitos Interbancários - CDI (Nota 8).

19 Provisão para contingências

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Trabalhistas	2.714	2.143	1.882
Cíveis e previdenciárias	421	491	252
	<u>3.135</u>	<u>2.634</u>	<u>2.134</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\$ 22.387 (2012 - R\$ 2.358 e 2011 – R\$ 2.230), sendo substancialmente ações de naturezas tributárias (ICMS) e trabalhistas.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Segue demonstrativo da movimentação da provisão para contingências:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial	2.634	2.134	1.513
Entrada de novos processos	1.292	1.082	1.389
Baixa de processos	<u>(791)</u>	<u>(582)</u>	<u>(768)</u>
Saldo final	<u>3.135</u>	<u>2.634</u>	<u>2.134</u>

20 Patrimônio líquido

(a) Capital social

(i) Ouro Fino Saúde Animal Ltda.

O capital social está representado por 87.064.319 (2012 e 2011 – 78.160.000) 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..

(ii) Ouro Fino Agronegócio Ltda.

O capital social está representado por 79.772.495 (2012 e 2011 – 79.772.495) quotas, sem valor nominal, totalmente integralizado.

Em 1º de julho de 2011, houve aumento de capital no montante de R\$ 39.162 através de incorporações das empresas Ouro Fino Produtos Veterinários Ltda. (anteriormente denominada de Ouro Fino Agronegócio Ltda.) e Ethika Suplementos e Bem Estar Ltda., conforme descrito na Nota 1.1.

(iii) Ouro Fino Pet Ltda.

O capital social está representado por 1.000.000 (2012 e 2011 – 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.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em 31 de dezembro de 2013, foram distribuídos juros sobre o capital próprio (brutos de IRRF) no montante de R\$ 4.193 (2012 – R\$ 4.063 e 2011 – R\$ 1.300) e antecipações de dividendos no montante de R\$ 32.297 (2012 – R\$ 10.550 e 2011 – não houve antecipações de dividendos).

Em 1º de julho de 2011, foram absorvidos prejuízos acumulados no montante de R\$ 12.862 através de incorporações das empresas Ouro Fino Produtos Veterinários Ltda. (anteriormente denominada de Ouro Fino Agronegócio Ltda.) e Ethika Suplementos e Bem Estar Ltda., conforme descrito na Nota 1.1.

(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.

21 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).
- 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 do Conselho de Administração.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os resultados por segmento são os seguintes:

	2013			
	Resultados por segmentos de negócios			
	Animais de produção	Animais de companhia	Operações internacionais	Total
Receitas líquidas	315.426	45.931	22.664	384.021
Custos das vendas	(134.701)	(7.019)	(7.378)	(149.098)
Lucro bruto	180.725	38.912	15.286	234.923
Despesas com vendas	(111.365)	(13.591)	(6.782)	(131.738)
Despesas gerais e administrativas (não segmentado)				(36.542)
Outras receitas, líquidas (não segmentado)				11
Lucro operacional				66.654
Receitas financeiras (não segmentado)				11.398
Despesas financeiras (não segmentado)				(20.060)
Resultado financeiro (não segmentado)				(8.662)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social				57.992
Imposto de renda e contribuição social				
Correntes (não segmentado)				(5.274)
Diferidos (não segmentado)				1.171
Lucro líquido das operações continuadas				53.889

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	2012			
	Resultados por segmentos de negócios			
	Animaís de produção	Animaís de companhia	Operações internacionais	Total
Receitas líquidas	267.231	36.133	16.851	320.215
Custos das vendas	<u>(113.143)</u>	<u>(5.982)</u>	<u>(6.111)</u>	<u>(125.236)</u>
Lucro bruto	154.088	30.151	10.740	194.979
Despesas com vendas	(89.997)	(11.487)	(5.217)	(106.701)
Despesas gerais e administrativas (não segmentado)				(32.826)
Outras despesas, líquidas (não segmentado)				<u>(665)</u>
Lucro operacional				54.787
Receitas financeiras (não segmentado)				9.917
Despesas financeiras (não segmentado)				<u>(18.260)</u>
Resultado financeiro (não segmentado)				<u>(8.343)</u>
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social				46.444
Imposto de renda e contribuição social				
Correntes (não segmentado)				(3.643)
Diferidos (não segmentado)				<u>416</u>
Lucro líquido das operações continuadas				<u><u>43.217</u></u>
				2011
	Resultados por segmentos de negócios			
	Animaís de produção	Animaís de companhia	Operações internacionais	Total
Receitas líquidas	251.635	27.562	16.877	296.074
Custos das vendas	<u>(97.017)</u>	<u>(4.903)</u>	<u>(7.953)</u>	<u>(109.873)</u>
Lucro bruto	154.618	22.659	8.924	186.201
Despesas com vendas	(76.947)	(8.512)	(4.885)	(90.344)
Despesas gerais e administrativas (não segmentado)				(32.856)
Outras receitas, líquidas (não segmentado)				<u>1.230</u>
Lucro operacional				64.231
Receitas financeiras (não segmentado)				10.921
Despesas financeiras (não segmentado)				<u>(17.265)</u>
Resultado financeiro (não segmentado)				<u>(6.344)</u>
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social				57.887
Imposto de renda e contribuição social				
Correntes (não segmentado)				(8.780)
Diferidos (não segmentado)				<u>2.720</u>
Lucro líquido das operações continuadas				<u><u>51.827</u></u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Segue abaixo abertura por país dos resultados do segmento de operações internacionais:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Receitas líquidas			
Venezuela	7.130	5.152	3.867
México	3.170	1.670	4.180
Paraguai	2.066	1.142	858
Sudão	2.014	1.016	584
Colômbia	1.965	2.503	1.922
Outros	6.319	5.368	5.466
	<u>22.664</u>	<u>16.851</u>	<u>16.877</u>

22 Receitas

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
No país			
Vendas brutas de produtos	408.288	339.450	309.400
Impostos e deduções sobre venda	(46.931)	(36.086)	(30.203)
	<u>361.357</u>	<u>303.364</u>	<u>279.197</u>
No exterior			
Vendas brutas de produtos	23.721	16.851	16.877
Impostos e deduções sobre venda	(1.057)		
	<u>22.664</u>	<u>16.851</u>	<u>16.877</u>
	<u>384.021</u>	<u>320.215</u>	<u>296.074</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

23 Custos e despesas por natureza

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Despesas com pessoal	99.176	78.881	50.236
Custos variáveis (matéria-prima e materiais de consumo)	91.152	73.515	71.628
Despesas com equipe de vendas	54.689	50.579	57.037
Serviços de terceiros	22.688	20.609	18.356
Outros	14.939	12.236	6.796
Depreciação e amortização	12.485	10.618	11.124
Despesas com fretes	10.342	7.984	7.913
Telecomunicações e energia	5.299	4.796	3.994
Manutenção industrial	2.733	3.160	2.039
Provisão (reversão) para perdas de estoques	1.363	(280)	697
Despesas com viagem	908	1.058	1.104
Provisão para contingências	501	500	621
Despesas com veículos	421	394	396
Doações e patrocínios	409	336	543
Manutenção e material de consumo	273	377	589
	<u>317.378</u>	<u>264.763</u>	<u>233.073</u>
Custo das vendas	149.098	125.236	109.873
Despesas com vendas	131.738	106.701	90.344
Despesas gerais e administrativas	36.542	32.826	32.856
	<u>317.378</u>	<u>264.763</u>	<u>233.073</u>

24 Outras receitas (despesas), líquidas

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Receitas diversas	338		1.930
Ganho de capital na distribuição			
desproporcional de lucros	267		230
Ganho na alienação e baixa de imobilizado	219	166	415
Bonificações recebidas	116	288	576
Outros	(56)	(182)	(273)
Tributos diversos	(85)	(700)	(611)
Perdas diversas	(89)	(209)	(303)
Taxas diversas	(699)	(386)	(473)
Provisões diversas		358	(261)
	<u>11</u>	<u>(665)</u>	<u>1.230</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

25 Resultado financeiro

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Receitas financeiras			
Variação cambial	5.272	3.935	4.349
Receita de aplicações financeiras	3.061	1.244	637
Ganhos com derivativos	1.785	1.827	2.203
Juros ativos	950	2.598	3.339
Variação monetária	214	246	251
Outras	69		34
Descontos obtidos	47	67	108
	<u>11.398</u>	<u>9.917</u>	<u>10.921</u>
Despesas financeiras			
Juros passivos	(10.517)	(10.915)	(9.403)
Variação cambial	(6.620)	(5.754)	(6.407)
Encargos financeiros	(1.833)	(1.380)	(1.131)
Perdas com derivativos	(1.046)		
Tarifas bancárias	(123)	(105)	(79)
Variação monetária	(11)		
Descontos concedidos	90	(49)	(234)
Outras		(57)	(11)
	<u>(20.060)</u>	<u>(18.260)</u>	<u>(17.265)</u>
Resultado financeiro	<u>(8.662)</u>	<u>(8.343)</u>	<u>(6.344)</u>

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

26 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:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social incluindo operações descontinuadas	46.108	35.134	39.692
Alíquotas vigentes	34%	34%	34%
	<u>(15.677)</u>	<u>(11.946)</u>	<u>(13.495)</u>
Reconciliação para a taxa efetiva:			
Diferenças permanentes:			
Incentivo de P&D	3.989	3.727	3.512
Ajuste do cálculo de controlada tributada pelo lucro presumido	6.327	4.668	3.662
Ajuste do cálculo de controlada no exterior tributada pela alíquota vigente de seu país	(1)	29	(38)
Juros sobre o capital próprio	1.425	1.270	442
Ajuste de exercícios anteriores		(987)	(245)
Outras diferenças permanentes	(166)	12	102
Imposto de renda e contribuição social	<u>(4.103)</u>	<u>(3.227)</u>	<u>(6.060)</u>
Reconciliação com a demonstração do resultado:			
Correntes	(5.274)	(3.643)	(8.780)
Diferidos	1.171	416	2.720
	<u>(4.103)</u>	<u>(3.227)</u>	<u>(6.060)</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 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 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 demonstrações financeiras.

27 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 exercício findo em 31 de dezembro de 2013 totalizaram R\$ 786 (2012 - R\$ 499 e 2011 – R\$ 287).

(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 exercício findo em 31 de dezembro de 2013, o valor da provisão para participação nos resultados foi de R\$ 5.433 (2012 – R\$ 2.883 e 2011 – R\$ 2.147).

28 Cobertura de seguros

As empresas consolidadas e combinadas mantém coberturas de seguros para riscos operacionais e de responsabilidade civil geral, com limites máximos para indenização em 31 de dezembro de 2013 de R\$ 269.374. A administração do Grupo considera esses valores suficientes para cobrir possíveis riscos de responsabilidades, sinistros com seus ativos e lucros cessantes.

29 Eventos subsequentes

(a) Em Assembleia de Sócios realizada em 6 de janeiro de 2014, os sócios da Ouro Fino Agronegócio Ltda. decidiu descontinuar as operações de compra, manejo e venda do gado nelore ouro de origem e cavalos da raça crioulo (“Divisão Genética”) (Nota 14) e aprovaram a distribuição, parte in-natura de lucros do exercício findo em 31 de dezembro de 2013, de dividendos no montante de R\$ 4.180, a serem pagos proporcionalmente aos sócios da seguinte forma:

- A sócia Ouro Fino Participações e Empreendimentos S.A. (“Companhia”) recebeu dividendos *in-natura* no montante de R\$ 4.088, correspondente ao estabelecimento com Inscrição Estadual 109.0370.358, localizado no Rio Grande do Sul, composto pelos ativos de equinos da raça crioulo.

Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras combinadas-consolidadas

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- Os demais sócios receberam, conjuntamente, em moeda corrente nacional, dividendos no montante total de R\$ 92, de acordo com suas participações.
- (b) 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 em 30 de junho de 2014, o restante será utilizado no decorrer do ano de 2014.
- (c) 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.

* * *