

(Traducción de conveniencia en Español de la original publicada anteriormente en Portugués)

Leitesol Indústria e Comércio S.A.

*Estados Contables Referente el Ejercicio
Finalizado al 31 de Diciembre de 2015 y
Informe de los Auditores Independientes*

Deloitte Brasil Auditores Independientes Ltda.

(Traducción de conveniencia en Español de la original publicada anteriormente en Portugués)

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LOS ESTADOS CONTABLES

A los Accionistas y Administradores de
Leitesol Indústria e Comércio S.A.
Bragança Paulista - SP

Introducción

Hemos examinado los estados contables de Leitesol Indústria e Comércio S.A. (“Sociedad”), que comprenden el balance patrimonial al 31 de diciembre de 2015, y los correspondientes estados del resultado, del resultado íntegral, de las evoluciones del patrimonio neto y flujos de efectivo para el ejercicio finalizado en dicha fecha, y un resumen de las políticas contables más importantes y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración Sobre los Estados Contables

La Administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados contables, de acuerdo con las prácticas contables adoptadas en Brasil y Las Normas Internacionales de Información Financiera - NIF (IFRS por sus siglas en inglés) promulgadas por el International Accounting Standards Board (IASB), así como por los controles internos que la Administración considere necesario para permitir la preparación de los estados contables libres de distorsión significativa, independientemente si se causa por fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores Independientes

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría, conducida según las normas brasileñas e internacionales de auditoría. Dichas normas requieren el cumplimiento de exigencias éticas por los auditores y que la auditoría se planifique y ejecute con el objetivo de obtener seguridad razonable de que los estados contables están libres de distorsión significativa.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos seleccionados para la obtención de evidencia en cuanto a los valores y divulgaciones presentados en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de distorsión significativa en los estados contables, independientemente si se causa por fraude o error. En esa evaluación de riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la elaboración y adecuada presentación de los estados contables de la Sociedad para planificar los procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no para fines de expresar una opinión sobre la eficacia de esos controles internos. Una auditoría incluye, también, la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados contables considerados en conjunto.

Creemos que la evidencia de auditoría obtenida proporciona una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión.

Opinión sobre los Estados Contables

En nuestra opinión, los estados contables citados arriba presentan adecuadamente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Leitesol Indústria e Comércio S.A. al 31 de diciembre de 2015, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo para el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las prácticas contables adoptadas en Brasil y Las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) promulgadas por el International Accounting Standards Board - IASB.

Énfasis

Compras con partes relacionadas

Como se ha mencionado en la nota explicativa 11, una parte importante de las compras de la Sociedad se hizo con la sociedad controladora, que es también un acreedor de un importante saldo de facturas pendientes en 31 de diciembre del 2015, registrado en el pasivo corriente de la Sociedad. Nuestra conclusión no contiene ninguna excepción relativa a este asunto.

Reclasificación en el estado de resultado relativo a los estados financieros al 31 de diciembre de 2014


Llamamos la atención a la nota explicativa n° 4 a los estados financieros, que menciona que el estado de resultados del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014, se presenta a efectos comparativos, fue reclasificado y está siendo actualizado según lo previsto en el CPC 23/IAS 8 – Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Rectificación de Error. Nuestra opinión no está calificada para el asunto.

Otros asuntos

Según se menciona en la Nota n° 25, los estados contables de la Sociedad en el 31 de diciembre de 2015 fueron originalmente emitidos en portugués y traducido al español para conveniencia de los lectores.

Campinas, 5 de febrero de 2016

DELOITTE BRASIL
Auditores Independentes Ltda.



Christian Canezin
Contador
CRC n° 1 SP 237470/O-9

Traducción de conveniencia en Español de la original publicada anteriormente en Portugués

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

BALANCE PATRIMONIAL ELABORADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresados en Reales - R\$)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota explicativa</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>PASIVO</u>	<u>Nota explicativa</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	5.265.479	5.192.139	Proveedores nacionales		2.134.595	4.186.689
Cuentas por cobrar	6	25.463.229	24.060.948	Proveedores extranjeros - parte relacionada	11	34.523.183	20.324.220
Bienes de cambio	7	36.429.733	35.857.369	Préstamos bancarios	12	8.008.130	14.191.862
Impuestos por recuperar	8	7.607.222	9.426.867	Instrumentos financieros derivados	12	107.931	-
Otros créditos		<u>335.081</u>	<u>638.405</u>	Impuestos por pagar		526.370	645.910
Total del activo corriente		<u>75.100.744</u>	<u>75.175.728</u>	Obligaciones sociales por pagar		1.476.573	1.409.565
				Dividendos	14	-	1.607.574
				Otras obligaciones		<u>978.477</u>	<u>787.015</u>
				Total del pasivo corriente		<u>47.755.259</u>	<u>43.152.835</u>
ACTIVO NO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Impuestos por recuperar	8	-	1.868.227	Préstamos bancarios	12	-	1.839.862
Impuesto a la renta y contribución social diferidos	9	3.447.707	1.965.539	Provisión para riesgos tributarios, civiles y laborales	13	<u>2.204.862</u>	<u>2.017.815</u>
Bienes de uso	10	5.772.641	5.637.903	Total del pasivo no corriente		<u>2.204.862</u>	<u>3.857.677</u>
Intangible		<u>113.949</u>	<u>123.322</u>				
Total del activo no corriente		<u>9.334.297</u>	<u>9.594.991</u>	PATRIMONIO NETO			
				Capital social	14	28.484.551	28.484.551
				Reservas de capital		17.588	17.588
				Reserva legal		4.435.346	4.435.346
				Reserva de retención de ganancias		<u>1.537.435</u>	<u>4.822.722</u>
				Total del patrimonio neto		<u>34.474.920</u>	<u>37.760.207</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u><u>84.435.041</u></u>	<u><u>84.770.719</u></u>	TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO		<u><u>84.435.041</u></u>	<u><u>84.770.719</u></u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados contables intermedarios.

Traducción de conveniencia en Español de la original publicada anteriormente en Portugués

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

ESTADOS DEL RESULTADO PARA EL EJERCICIO
FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresados en Reales - R\$, salvo ganancia por acción)

	Nota explicativa	31/12/2015	31/12/2014 (Reclasificados)
INGRESOS NETOS	15	226.223.373	228.784.852
COSTO DE LAS MERCADERÍAS Y PRODUCTOS VENDIDOS	16	(185.079.903)	(185.817.277)
GANANCIA BRUTA		<u>41.143.470</u>	<u>42.967.575</u>
GASTOS OPERACIONALES			
Comerciales		(27.356.582)	(22.048.163)
Generales y administrativos		(8.170.651)	(6.336.945)
Otros ingresos operacionales netos		129.340	671.298
	16	<u>(35.397.893)</u>	<u>(27.713.810)</u>
GANANCIA OPERACIONAL ANTES DEL RESULTADO FINANCIERO		<u>5.745.577</u>	<u>15.253.765</u>
RESULTADO FINANCIERO			
Ingresos financieros		732.636	872.228
Gastos financieros		(11.245.668)	(5.810.749)
	17	<u>(10.513.032)</u>	<u>(4.938.521)</u>
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y CONTRIBUCIÓN SOCIAL		<u>(4.767.455)</u>	<u>10.315.244</u>
IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y CONTRIBUCIÓN SOCIAL			
Corrientes		-	(3.747.618)
Diferidos		1.482.168	201.106
	18	<u>1.482.168</u>	<u>(3.546.512)</u>
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		<u>(3.285.287)</u>	<u>6.768.732</u>
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA POR ACCIONES - BÁSICA Y DILUIDA	19	<u>(0,1153)</u>	<u>0,2589</u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados contables intermediarios.

Traducción de conveniencia en Español de la original publicada anteriormente en Portugués

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL PARA EL EJERCICIO

FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresados en Reales - R\$)

	Nota <u>explicativa</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u> (Reclasificados)
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		(3.285.287)	6.768.732
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		<u>(3.285.287)</u>	<u>6.768.732</u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados contables intermediarios.

Traducción de conveniencia en Español de la original publicada anteriormente en Portugués

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

ESTADO DE LAS EVOLUCIONES DEL PATRIMONIO NETO PARA EL
EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresados en Reales - R\$)

	Nota explicativa	Capital social	Reservas de capital		Reservas de ganancias		Ganancias (Pérdida) acumuladas	Total
			Incentivos fiscales	Corrección monetaria del capital	Reserva legal	Retención de ganancias		
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013		20.484.551	15.897	1.691	4.096.910	15.655.263	-	40.254.312
Dividendos propuestos no distribuidos	14	-	-	-	-	5.448.533	-	5.448.533
Ganancia neta del periodo		-	-	-	-	-	6.768.732	6.768.732
Destino para:								
Constitución de reserva legal	14	-	-	-	338.436	-	(338.436)	-
Dividendos complementarios distribuidos	14	-	-	-	-	(13.103.796)	-	(13.103.796)
Dividendos mínimos obligatorios	14	-	-	-	-	-	(1.607.574)	(1.607.574)
Reserva de retención de ganancias	14	-	-	-	-	4.822.722	(4.822.722)	-
Aumento de capital social	14	8.000.000	-	-	-	(8.000.000)	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014		28.484.551	15.897	1.691	4.435.346	4.822.722	-	37.760.207
Pérdida neta del periodo		-	-	-	-	-	(3.285.287)	(3.285.287)
Destino para:								
Realización de la reserva de retención de ganancias	14	-	-	-	-	(3.285.287)	3.285.287	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015		28.484.551	15.897	1.691	4.435.346	1.537.435	-	34.474.920

Las notas explicativas son parte integrante de los estados contables intermedarios.

Traducción de conveniencia en Español de la original publicada anteriormente en Portugués

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

ESTADOS DEL FLUJO DE EFECTIVO PARA EL EJERCICIO
FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresados en Reales - R\$)

	Nota explicativa	31/12/2015	31/12/2014
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES			
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio		(3.285.287)	6.768.732
Ajustes para conciliar la ganancia neta (pérdida) al efectivo proveniente de (aplicado en) las actividades operacionales:			
Impuesto sobre la renta y contribución social diferidos	18	(1.482.168)	(201.106)
Impuesto sobre la renta y contribución social corrientes	18	-	3.747.618
Depreciación y amortización	16	713.495	615.384
Bajas del bienes de uso y intangible	10	33.812	21.244
Variación cambiaria sobre saldos con parte relacionada	17	6.215.650	1.816.820
Variación cambiaria sobre saldos de préstamos bancarios	17	3.533.094	2.047.208
Intereses y comisiones sobre préstamos bancarios	17	702.590	1.385.557
Instrumentos financieros derivados	17	107.931	-
Provisión para crédito de liquidación dudosa	6	712.647	619.080
Provisión para riesgos tributarios, civiles y laborales	13	187.047	(134.342)
(Aumento) disminución en los activos operacionales:			
Cuentas por cobrar		(2.114.928)	(273.919)
Bienes de cambio		(572.364)	12.761.036
Otros créditos e impuestos por recuperar		3.991.196	(5.200.216)
Aumento (disminución) en los pasivos operacionales:			
Proveedores y proveedores extranjeros - parte relacionada		5.931.219	(780.524)
Impuestos por pagar		(119.540)	(144.594)
Obligaciones sociales por pagar		67.008	319.230
Impuesto sobre la renta y contribución social pagados		-	(3.941.371)
Intereses pagados		(755.731)	(2.521.085)
Otras obligaciones		191.462	(88.013)
Efectivo proveniente de las actividades operacionales		14.057.133	16.816.739
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de bienes de uso		(866.281)	(1.054.836)
Adquisición del activo intangible		(6.391)	(99.927)
Efectivo aplicado en las actividades de inversión		(872.672)	(1.154.763)
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pago de dividendos		(1.607.574)	(13.103.796)
Pago de los préstamos bancarios		(17.278.500)	(26.810.032)
Adquisición de préstamos bancarios		5.774.953	24.003.939
Efectivo aplicado en las actividades de financiación		(13.111.121)	(15.909.889)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		73.340	(247.913)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
Saldo al inicio del ejercicio		5.192.139	5.440.052
Saldo al final del ejercicio		5.265.479	5.192.139
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		73.340	(247.913)

Las notas explicativas son parte integrante de los estados contables intermedarios.

(Traducción de conveniencia en Español de la original publicada anteriormente en Portugués)

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS CONTABLES REFERENTE EL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresados en Reales - R\$ - salvo cuando se indique de otra manera)

1. NATURALEZA DE LAS OPERACIONES

La Sociedad, ubicada en la ciudad de Bragança Paulista, São Paulo, tiene por objetivo la preparación, industrialización y comercialización de leche y laticinios y de productos alimenticios en general, así como la importación y exportación de esos productos, pudiendo asimismo participar en otras sociedades.

2. BASES DE PREPARACIÓN

Los estados contables intermediarios han sido elaborados y están presentados de acuerdo con Las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRSs) promulgadas por el International Accounting Standards Board - IASB y de acuerdo con las prácticas contables adoptadas en Brasil y en atención a las disposiciones consignadas en la Ley de las Sociedades por Acciones y las pronunciamientos emitidos por el Comité de Pronunciamientos Contables ("CPC"), aprobadas por el Consejo Federal de Contabilidad.

Base de medición

Los estados contables han sido preparados con base en el costo histórico, salvo cuando se indique de otra manera.

Moneda funcional y de presentación

Los estados contables se presentan en Real, que es la moneda funcional de la Sociedad.

Uso de estimación y juicio

La preparación de los estados contables exige que la Administración haga juicios, estimaciones y premisas que afectan la aplicación de prácticas contables y valores reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden divergir de esas estimaciones.

Las informaciones sobre incertidumbres, premisas y estimaciones que posean un riesgo significativo de resultar en un ajuste material dentro del próximo periodo están relacionadas, principalmente, a los siguientes aspectos: reconocimiento de ingresos, determinación de la vida útil de los bienes del activo inmovilizado, determinación de la estimación de créditos de liquidación dudosa, provisión para riesgos tributarios, civiles y laborales y análisis sobre valor recuperable del impuesto a la renta y contribución social diferidos, así como de los activos permanentes.

Estimaciones y premisas son revisadas de manera continua. Revisiones con relación a estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualesquier períodos futuros afectados.

3. PRINCIPALES PRÁCTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados contables intermediarios son las siguientes:

3.1. Instrumentos financieros activos

Activos financieros se reconocen inicialmente en la fecha que se originan o en la fecha de contratación cuando la Sociedad se convierte en una parte de las disposiciones contractuales del instrumento. La baja de un activo financiero se produce cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo expiran o cuando los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero se transfieren. La Sociedad tiene los siguientes principales activos financieros:

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Un activo financiero se clasifica a valor razonable con cambios en resultados si se clasifica como mantenido para negociar y designados como tales en el reconocimiento inicial. Los activos financieros son designados a valor razonable con cambios en resultados si la Sociedad gestiona dichas inversiones y toma decisiones compra y venta sobre la base de sus valores razonables de acuerdo con una gestión de riesgos documentada y la estrategia de inversión de la Sociedad. Los costos de transacción se reconocen en resultados cuando se incurren. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se miden a su valor razonable y los cambios en el valor razonable de estos activos, que tienen en cuenta todas las ganancias se reconocen en la cuenta de resultados.

Mantenidos hasta el vencimiento

Mantenidos hasta el vencimiento: son activos para los que la Sociedad tiene la intención y capacidad de mantener hasta el vencimiento. Se reconocen inicialmente por su valor razonable y, después del reconocimiento inicial, medido al costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo, menos las pérdidas mediante la reducción al valor recuperable.

Préstamos y cuentas por cobrar

Préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costes de transacción que sean directamente atribuibles. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y cuentas por cobrar se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Efectivo y equivalentes de efectivo

En su mayoría consiste de valores mantenidos en efectivo, bancos y otras inversiones a corto plazo, de liquidez inmediata, en una cantidad conocida de efectivo sujeto a un insignificante riesgo de cambio de valor y expectativa de utilización en período de menos de 90 días.

Cuentas por cobrar y provisión para créditos de liquidación dudosa

Registrado y mantenido en el balance por el valor nominal de los títulos representativos de esos créditos, no siendo ajustado por valor presente por presentar, preponderantemente, vencimiento de corto plazo y por no resultar en efecto significativo en los estados contables. Los títulos con vencimiento de largo plazo se refieren a la renegociación de deuda.

La provisión para crédito de liquidación dudosa ha sido constituida en monto considerado suficiente por la administración para cubrir eventuales pérdidas en la realización de las libranzas por cobrar de clientes, de corto y largo plazos.

3.2. Bienes de cambio

Demostrados al costo promedio de adquisición, producción o mercado, inferior a los costos de reposición o a los valores de realización. Cuando se aplica, se constituye provisión para pérdidas en monto considerado suficiente por la Administración para cubrir probables pérdidas en la realización de los bienes de cambio.

3.3. Bienes de uso

Evaluado por el costo de adquisición o construcción. Las depreciaciones son calculadas por el método lineal de acuerdo con las tasas demostradas en la nota explicativa nº 10, que reflejan la vida útil de los activos. Cuando sea aplicable, se hace la provisión para reducción por su valor de realización.

3.4. Instrumentos financieros pasivos

Pasivos financieros se registran inicialmente en la fecha que se originan o en la fecha de contratación cuando la Sociedad se convierte en una parte de las disposiciones contractuales del instrumento. La Sociedad tiene los siguientes principales pasivos financieros:

Pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados:

Estos son pasivos financieros que son: (i) mantenidos para negociar en el corto plazo, (ii) a valor razonable con el fin de hacer frente a los efectos del reconocimiento de los ingresos y gastos con el fin de obtener la información contable más relevante y consistente o (iii) derivados. Estos pasivos se registran a su valor razonable y, para cualquier cambio posterior de estos valores razonables, están en contraste con el resultado.

Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros (que no están registrados a valor razonable con cambios en resultados): son otros pasivos financieros que no caen en la clasificación arriba. Se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costes de transacciones directamente atribuibles y posteriormente a su coste amortizado usando el método de interés efectivo.

Clasificación como deuda o patrimonio

Instrumentos de deuda o instrumentos patrimoniales son clasificados de una manera o otra en función de la substancia de las condiciones contractuales.

Proveedores y partes relacionadas

Estos se presentan por los valores de contratación, y están sujetos a actualización cambiaria. Cuando sea aplicable, se valoran a valor razonable, neto de los costos de transacción incurridos, y, después, valorados a costo amortizado utilizando el tipo de interés efectivo.

Derivados

Los derivados se reconocen inicialmente por su valor razonable, en la fecha de contratación, y posteriormente contabilizados al valor razonable con cambios en las ganancias y pérdidas. Aunque la Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados, con la finalidad de proteger, no se ha adoptado la práctica de contabilización de instrumentos de cobertura (“hedge accounting”).

La Sociedad opera con instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2015.

Préstamos y financiaciones

En la fecha de contratación, se valoran por su valor razonable, neto de los costos de transacción incurridos y posteriormente se valoran a amortización gradual acumulada, utilizando el método del de interés efectivo.

3.5. Provisión para riesgos tributarios, civiles y laborales

Las provisiones para litigios se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente o no asumida como resultado de hechos pasados, siendo probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable.

Son actualizadas hasta la fecha del balance por el importe de las pérdidas probables después de considerar su naturaleza y en base a la opinión de los asesores legales de la Sociedad. La base y la naturaleza de las provisiones para riesgos fiscales, laborales e civiles son descritas en la nota explicativa nº 13.

3.6. Demás activos, pasivos corrientes y exigibles a largo plazo

Son registrados por los valores conocidos o calculables, incrementados, en su caso, de los correspondientes cargos contraídos y variaciones monetarias.

3.7. Impuesto sobre renta y contribución social corriente y diferido

El impuesto a la renta sobre la ganancia neta es calculado con base en ganancias tributables ajustadas por la legislación específica. La alícuota del impuesto a la renta es del 15%, más un adicional a la alícuota del 10% sobre la ganancia tributable anual que exceda de R\$240.000. La contribución social sobre la ganancia neta es calculada sobre la ganancia ajustada en la forma legal, a la alícuota del 9%.

El efecto del impuesto sobre renta y contribución social diferidos sobre las diferencias temporales entre los libros contables y fiscales, quebranto fiscal y base de contribución negativa se registra solamente cuando existe seguridad suficiente sobre su realización.

3.8. Resultado de las operaciones

Computado en conformidad con el régimen contable de competencia de periodos. El ingreso de ventas se reconoce en el momento de la transferencia para los clientes de los riesgos, de los derechos y de las obligaciones asociados a los productos.

3.9. Dividendos

La propuesta de distribución de dividendos efectuada por la Administración que esté dentro de la cuota equivalente al dividendo mínimo obligatorio es registrada como pasivo en el rubro "Dividendos" por ser considerada como una obligación legal.

3.10. Procedimientos contables y interpretaciones emitidas en 2015

En el ejercicio de 2015 fueron emitidos y/o revisados varias normas por el International Accounting Standards Board - IASB y CPC - Comité de Pronunciamientos Contables, que entró obligatoriamente en vigor para ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2015:

IAS 19 - Beneficios a los Empleados - La entidad tendrá en cuenta la contribución de los empleados y terceros en la contabilización de los planes de beneficios definidos. No hay impacto de este cambio, ya que no es aplicable a la Sociedad.

3.11. Pronunciaciones contables y interpretaciones emitidas recientemente y aún no ejecutadas por la Sociedad

Los pronunciamientos y las interpretaciones contables emitidas por el International Accounting Standards Board - IASB y International Financial Reporting Standards Interpretations Committee - IFRIC, a continuación, fueron publicados y o revisados, pero aún no tienen adopción obligatoria, y no han sido objeto de regulación por parte del "CPC - Comité de Pronunciaciones Contables" y por lo tanto, no se aplicaran con anterioridad por la Sociedad en sus estados financieros para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015. La Sociedad pondrá en práctica los pronunciamientos, la medida que su aplicabilidad si vuelven obligatorias, no siendo esperados efectos relevantes en los estados financieros.

<u>Pronunciaciones</u>	<u>Descripción</u>	<u>Vigencia</u>
Modificaciones a la IFRS 11 - Publicación de adquisición de participación en operación conjunta	Proporciona una guía sobre cómo contabilizar la adquisición de una participación un una operación conjunta en la que actividades constituyen un negocio tal como se define en la IFRS 3 - Combinaciones de negocios.	(a)
Modificaciones a la IAS 16 y a IAS 38 - Aclaración sobre los métodos aceptables de depreciación y amortización	Modificaciones a la IAS 16 prohíben las entidades a utilizar un método de depreciación basado en ingresos de los bienes de uso. Modificaciones a la IAS 38 introduce una presunción refutable de que los ingresos no son base suficiente para fines de amortización de un intangible.	(a)
IFRS 15 - Los ingresos de los contratos con clientes	Establece un único modelo integral para ser utilizado por las entidades en la contabilización de los ingresos procedentes de los contratos con clientes.	(b)
IFRS 9 - Instrumentos Financieros	Revisión en 2014, contiene los requisitos para: a) clasificación y medición de activos y pasivos financieros; b) metodología de reducción el valor recuperable; c) contabilización general de coberturas (hedge); d) un único modelo de deterioro para los instrumentos financieros, que ofrece una respuesta a las pérdidas esperadas.	(b)

(a) Aplicación en períodos anuales iniciados en o después 1º de enero de 2016.

(b) Aplicación en períodos anuales iniciados en o después 1º de enero de 2018.

Modificaciones a la IFRS antes mencionados aún no han sido emitidos por el CPC. Sin embargo , debido al compromiso del CPC y el Consejo Federal de Contabilidad ("CFC") para mantener el conjunto de normas emitidas en base a las actualizaciones y modificaciones realizadas por el IASB , se espera que los cambios y modificaciones son emitidos por el CPC y aprobado por la CFC a partir de la fecha en que entren en vigor. La administración de la Sociedad está evaluando estos cambios, ya que algunos de ellos, tales como el IFRS 9 y el IFRS 15 puede tener efectos sobre los estados financieros.

4. RECLASIFICACIÓN EN EL ESTADOS DEL RESULTADOS

La Administración de la Sociedad identificó algunas reclasificaciones en los montos presentados para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, como se muestra a continuación. Por lo tanto, la Sociedad está reformulando el estado de resultados al 31 de diciembre de 2014.

A continuación, se demuestra la presentación de los estados de resultado del ejercicio de 2014:

	Notas Emitido anteriormente	Reclasificación	Notas	Saldos reclasificados
INGRESOS NETOS	236.979.477	(8.194.625)	(a)	228.784.852
COSTO DE LAS MERCADERÍAS Y PRODUCTOS VENDIDOS	<u>(185.817.277)</u>	-		<u>(185.817.277)</u>
GANANCIA BRUTA	51.162.200	(8.194.625)		42.967.575
GASTOS OPERACIONALES				
Comerciales	(29.964.288)	7.916.125	(b)	(22.048.163)
Generales y administrativos	(6.615.445)	278.500	(c)	(6.336.945)
Otros ingresos operacionales netos	<u>671.298</u>	-		<u>671.298</u>
GANANCIA OPERACIONAL ANTES DEL RESULTADO FINANCIERO	15.253.765	-		15.253.765
Resultado financiero neto	<u>(4.938.521)</u>	-		<u>(4.938.521)</u>
GANANCIA ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y CONTRIBUCIÓN SOCIAL	<u>10.315.244</u>	-		<u>10.315.244</u>
IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y CONTRIBUCIÓN SOCIAL				
Corrientes	(3.747.618)	-		(3.747.618)
Diferidos	<u>201.106</u>	-		<u>201.106</u>
	(3.546.512)	-		(3.546.512)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	<u>6.768.732</u>	-		<u>6.768.732</u>

- (a) El valor de R\$8.194.625 relacionados con R\$3.927.008 de los descuentos comerciales y R\$4.267.617 en bonificaciones, fueran reclasificadas del rubro de “Gastos comerciales” para el rubro “Ingresos netos”, siguiendo las directrices del CPC 30/IAS 18 de los Ingresos, donde los ingresos se debe medir al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir. El importe del ingreso de una transacción suele establecerse entre la entidad y el comprador o el usuario del activo. Se mide al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, menos los descuentos comerciales y/o bonificaciones concedidos por la entidad al comprador.
- (b) El valor de R\$7.916.125 se refiere a la suma de las reclasificaciones como se ha explicado em los ítems (a) y (c).
- (c) El valor de R\$278.500 se refiere al gasto con provisión para crédito de liquidación dudosa que fue reclasificado del rubro de “Gastos Administrativos” al rubro de “Gastos comerciales”.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Efectivo y bancos	9.079	308.392
Aplicaciones financieras	<u>5.256.400</u>	<u>4.883.747</u>
	<u>5.265.479</u>	<u>5.192.139</u>

Las aplicaciones financieras se refieren a los saldos diarios disponibles en las cuentas bancarias que se aplican automáticamente en los fondos de renta fija, con liquidez inmediata y que buscan una compensación del 60% del Certificado de Depósito Interbancario (CDI).

6. CUENTAS POR COBRAR

	31/12/2015		31/12/2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Por cobrar	23.576.901	-	22.956.441	-
Vencidas	<u>3.008.861</u>	<u>2.441.006</u>	<u>2.050.334</u>	<u>2.009.202</u>
Total de libranzas	26.585.762	2.441.006	25.006.775	2.009.202
Cheques en cobranza	154.010	115.200	49.873	115.200
Otros Créditos	<u>27.932</u>	-	<u>27.932</u>	-
	26.767.704	2.556.206	25.084.580	2.124.402
Provisión para créditos de liquidación dudosa	<u>(1.304.475)</u>	<u>(2.556.206)</u>	<u>(1.023.632)</u>	<u>(2.124.402)</u>
Total	<u>25.463.229</u>	-	<u>24.060.948</u>	-

Las cuentas vencidas registradas en el activo no corriente se refieren básicamente a renegociaciones con clientes por valores prefijados, con plazo de realización variable y superior a 1 (un) año. Para estos saldos, la Sociedad registró una provisión para créditos de liquidación dudosa, que corresponde al 100% del saldo adeudado por más de 360 días.

El total de saldo de libranzas al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 se distribuye de la siguiente manera:

	31/12/2015	31/12/2014
Por cobrar:		
Hasta 30 días	19.518.228	16.911.594
De 31 a 60 días	<u>4.058.673</u>	<u>6.044.847</u>
Total de libranzas por cobrar	23.576.901	22.956.441
Vencidas:		
Hasta 30 días	1.117.579	974.463
De 31 a 60 días	421.935	362.605
De 61 a 90 días	154.129	436.187
De 91 a 180 días	331.577	47.417
De 181 a 360 días	867.403	224.846
Arriba de 360 días	<u>2.557.244</u>	<u>2.014.018</u>
Total de libranzas vencidas	5.449.867	4.059.536
Total de libranzas	<u>29.026.768</u>	<u>27.015.976</u>

El movimiento de la provisión para créditos de liquidación dudosa de las cuentas por cobrar es el siguiente:

	31/12/2015	31/12/2014
Saldo al inicio del periodo	3.148.034	2.528.954
Provisión para créditos de liquidación dudosa	1.430.999	1.353.738
Exclusión / Inversión (i)	<u>(718.352)</u>	<u>(734.658)</u>
Saldo al cierre del periodo	<u>3.860.681</u>	<u>3.148.034</u>

(i) Se refieren principalmente a los créditos recibidos de los clientes que estaban provisionados y la baja de libranzas con ninguna expectativa de recibir.

Del monto de los duplicados, cerca de R\$9 millones al 31 de diciembre de 2015 y R\$10 millones al 31 de diciembre de 2014 se encuentran pignorados como garantía en relación con los préstamos, como se menciona en la nota explicativa 12.

7. BIENES DE CAMBIO

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Materias primas	12.053.729	17.400.673
Productos de reventa	3.807.521	2.897.569
Productos terminados	6.742.000	5.727.835
Depósito	697.693	539.831
Embalajes	966.965	1.758.243
Importación en tránsito - partes relacionadas	<u>12.161.825</u>	<u>7.533.218</u>
Total	<u>36.429.733</u>	<u>35.857.369</u>

8. IMPUESTOS POR RECUPERAR

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
ICMS (a)	2.836.845	8.786.949
IRPJ	1.510.655	1.261.153
CSLL	528.915	433.468
PIS	533.993	128.385
COFINS	2.045.776	584.564
Otros	<u>151.038</u>	<u>100.575</u>
Total	<u>7.607.222</u>	<u>11.295.094</u>
Corriente	7.607.222	9.426.867
No corriente	-	1.868.227

(a) Desde enero de 2013, la Sociedad se ve directamente afectada por los efectos de la Resolución del Senado Federal nº 13/2012 que estableció la tasa del impuesto de ICMS de 4%, en las operaciones interestatales con bienes y productos importados del extranjero. Debido a este hecho, la Sociedad que históricamente no estaba registrando saldo de crédito en sus operaciones, pasó a acumular el saldo del crédito del ICMS.

Teniendo en cuenta el contexto antes citado, la Sociedad con el apoyo de sus asesores legales externos, tomó todas las medidas y disposiciones prácticas necesarias para permitir la compensación de su saldo de créditos del ICMS, en el Departamento del Tesoro del Estado de São Paulo, observando lo dispuesto en la Legislación Fiscal.

El 9 de diciembre de 2014, la Sociedad recibió del Departamento del Tesoro del Estado de São Paulo una notificación que otorga 90% de reducción en el pago de ICMS sobre las importaciones realizadas hasta septiembre de 2016. De este modo, la Sociedad se hace realizando estos créditos y con base en las proyecciones de realización prevista, el resto será compensado en 2016.

9. IMPUESTOS DIFERIDOS

	31/12/2015		
	Impuesto a la renta	Contribución social	Total
<u>Diferencias temporalmente no deducibles</u>			
Provisión para riesgos tributarios, civiles y laborales (a)	454.143	163.492	617.635
Provisión para reconocimiento del ingreso en el período de competencia	252.751	90.990	343.741
Provisión para participación en los resultados	175.963	63.346	239.309
Provisión para títulos por cobrar	77.407	27.866	105.273
Provisión para créditos de liquidación dudosa (b)	587.581	211.529	799.110
Otras provisiones	<u>251.814</u>	<u>90.653</u>	<u>342.467</u>
Total diferencias temporalmente no deducibles	1.799.659	647.876	2.447.535
Pérdida fiscal	<u>735.421</u>	<u>264.751</u>	<u>1.000.172</u>
Total	<u>2.535.080</u>	<u>912.627</u>	<u>3.447.707</u>
	31/12/2014		
	Impuesto a la renta	Contribución social	Total
<u>Diferencias temporalmente no deducibles</u>			
Provisión para riesgos tributarios, civiles y laborales (a)	432.745	155.788	588.533
Provisión para reconocimiento del ingreso en el período de competencia	255.181	91.865	347.046
Provisión para participación en los resultados	182.365	65.652	248.017
Provisión para títulos por cobrar	77.406	27.866	105.272
Provisión para créditos de liquidación dudosa (b)	409.419	147.391	556.810
Otras provisiones	<u>88.133</u>	<u>31.728</u>	<u>119.861</u>
Total	<u>1.445.249</u>	<u>520.290</u>	<u>1.965.539</u>

- (a) Impuestos diferidos por la provisión para riesgos tributarios, civiles y laborales no incluyen los valores de las multas sobre parte de infracción fiscal, ya que estas diferencias son permanentes.
- (b) Cuota temporalmente no deducible del saldo, excluí, por lo tanto, la cuota del beneficio ya presentada como gasto deducible, en concordancia con los criterios determinados por la legislación fiscal.

El activo registrado se limita a los valores cuya compensación es amparada por proyecciones de bases tributables futuras, fundamentadas en el mejor entendimiento y en la expectativa de la Administración. Las proyecciones de resultados tributables futuros incluyen varias estimaciones referentes a desempeño de la economía brasileña e internacional, selección de tasas de cambio, volumen y precio de venta y alícuotas de impuestos, entre otras, que pueden presentar variaciones con relación a los datos y a los valores reales.

La recuperación prevista de los impuestos diferidos, indicado por las proyecciones de los ingresos imposables son los siguientes:

Recuperación para el año

2016	1.368.428
2017	1.461.644
Después de 2017	<u>617.635</u>
Total	<u>3.447.707</u>

10. BIENES DE USO

Los cambios de los bienes de uso so los siguiente:

	Terrenos	Edificaciones	Máquinas y equipos	Muebles y utilajes	Vehículos	Equipos de informática	Instalaciones	Total
Costo - 01/01/2014	219.608	7.649.443	3.994.856	349.921	314.597	432.581	234.062	13.195.068
Adiciones	-	648.237	125.102	102.099	49.595	135.603	-	1.060.636
Bajas	-	-	(65.451)	(2.175)	(38.900)	(8.764)	-	(115.290)
Costo - 31/12/2014	<u>219.608</u>	<u>8.297.680</u>	<u>4.054.507</u>	<u>449.845</u>	<u>325.292</u>	<u>559.420</u>	<u>234.062</u>	<u>14.140.414</u>
Depreciación - 01/01/2014	-	(4.295.223)	(2.718.829)	(270.692)	(158.904)	(325.061)	(231.656)	(8.000.365)
Adiciones	-	(299.125)	(170.878)	(21.795)	(61.393)	(40.860)	(2.141)	(596.192)
Bajas	-	-	44.390	2.175	38.900	8.581	-	94.046
Depreciación - 31/12/2014	<u>-</u>	<u>(4.594.348)</u>	<u>(2.845.317)</u>	<u>(290.312)</u>	<u>(181.397)</u>	<u>(357.340)</u>	<u>(233.797)</u>	<u>(8.502.511)</u>
	Terrenos	Edificios	Máquinas y equipos	Muebles y utilajes	Vehículos	Equipos de informática	Instalaciones	Total
Costo - 01/01/2015	219.608	8.297.680	4.054.507	449.845	325.292	559.420	234.062	14.140.414
Adiciones	-	167.613	265.408	7.749	238.915	74.385	112.211	866.281
Bajas	-	-	-	(5.542)	(149.750)	(48.439)	-	(203.731)
Costo - 31/12/2015	<u>219.608</u>	<u>8.465.293</u>	<u>4.319.915</u>	<u>452.052</u>	<u>414.457</u>	<u>585.366</u>	<u>346.273</u>	<u>14.802.964</u>
Depreciación - 01/01/2015	-	(4.594.348)	(2.845.317)	(290.312)	(181.397)	(357.340)	(233.797)	(8.502.511)
Adiciones	-	(335.675)	(190.454)	(30.142)	(71.500)	(60.807)	(9.153)	(697.731)
Bajas	-	-	-	5.267	117.219	47.433	-	169.919
Depreciación - 31/12/2015	<u>-</u>	<u>(4.930.023)</u>	<u>(3.035.771)</u>	<u>(315.187)</u>	<u>(135.678)</u>	<u>(370.714)</u>	<u>(242.950)</u>	<u>(9.030.323)</u>
Saldo neto - 31/12/2014	219.608	3.703.332	1.209.190	159.533	143.895	202.080	265	5.637.903
Saldo neto - 31/12/2015	219.608	3.535.270	1.284.144	136.865	278.779	214.652	103.323	5.772.641
Tasa media anual de depreciación		4%	10%	10%	20%	20%	10%	

En 2015, la Sociedad realizó la evaluación de la vida útil de los bienes de uso y no identificó aspectos que ha cambiado.

La Administración de la Sociedad no identificó la necesidad de registro de provisión para la reducción de estos bienes al valor de recuperación al 31 de diciembre de 2015.

No existen bienes pignorados como garantía de ninguna operación de la Sociedad.

11. PROVEEDORES EXTRANJEROS - PARTES RELACIONADAS

La Sociedad realiza gran parte de sus compras de materia prima y productos de reventa en el mercado internacional, teniendo como principal proveedor a Mastellone Hermanos S.A., siendo esta su controlante, ubicada en Argentina. El 31 de diciembre de 2015, el saldo de los proveedores extranjeros en el monto de R\$34.523.183 se refiere a US\$8.841.217 (R\$20.324.220 se refiere a US\$7.651.615 al 31 de diciembre de 2014) son para la adquisición de materia prima y productos de reventa. Durante los periodos finalizados al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, las compras efectuadas de la controlante totalizaron los montantes de R\$152.586.168 (US\$44.860.355) y R\$127.550.295 (US\$54.151.586), respectivamente.

Durante el periodo terminado en 31 de diciembre de 2015, la Sociedad ha reconocido el monto de R\$2.650.550 (R\$2.532.876 en 31 de diciembre de 2014), como una remuneración total del Grupo Ejecutivo y directores. Su Grupo Ejecutivo y directores, no obtuvieron o concedieron préstamos a la Sociedad y sus partes relacionadas y no tienen importantes beneficios indirectos.

12. PRÉSTAMOS BANCARIOS

Préstamos para capital de giro garantizados por duplicados y están representadas por:

<u>Bancos</u>	<u>Gastos anuales</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Banco Itaú - Préstamo (a)	12,01% anual	1.119.851	2.177.301
Banco do Brasil - Préstamo (b)	CDI + 2,5% anual	861.380	2.020.000
Banco do Brasil - Préstamo en US\$ (c)	Libor + 2,15% anual	-	7.987.061
Banco do Brasil - Cuenta garantizada (d)	16,08% anual	-	2.007.500
Banco do Brasil - Financiación de la importación en US\$ (e)	2,95% anual	<u>6.026.899</u>	<u>-</u>
Total pasivo corriente		<u>8.008.130</u>	<u>14.191.862</u>
Banco Itaú - Préstamo (a)	12,01% anual	-	998.195
Banco do Brasil - Préstamo (b)	CDI + 2,5% anual	-	<u>841.667</u>
Total pasivo no corriente		-	<u>1.839.862</u>
Total		<u>8.008.130</u>	<u>16.031.724</u>

- (a) El junio de 2013 la Sociedad recibió del Banco Itaú, un préstamo para capital de giro en un monto de R\$5.000.000 garantizado con cien por ciento de duplicados. El monto será pagado en treinta meses, con la primera cuota el enero de 2014 y la última en junio de 2016. Está siendo amortizado el saldo como se menciona en el contrato firmado. La tasa de interés anual fue fijo en 12,01% que representan aproximadamente el 0,95% por mes.
- (b) El julio de 2013 la Sociedad recibió del Banco del Brasil, un préstamo para capital de giro en un monto de R\$4.000.000 garantizado con cien por ciento de duplicados. El monto será pagado en veinticuatro meses, con la primera cuota el junio de 2014 y la última en mayo de 2016. Está siendo amortizado el saldo como se menciona en el contrato firmado. La tasa de interés anual es la tasa CDI promedio más 2,5% por año, y que en la actualidad es de alrededor de 16,75% anual.
- (c) El diciembre de 2014 la Sociedad recibió del Banco del Brasil, un préstamo para capital de giro en un monto de R\$7.968.600 garantizado con cincuenta por ciento de duplicados. El monto fue pagado el noviembre de 2015. La tasa de interés anual fue fijo en 2,15%, más LIBOR semestral. El préstamo fue contratado en dólares estadounidenses al tipo de R\$2,5708/USD (dólares EE. UU.).
- (d) El diciembre de 2014 la Sociedad recibió del Banco del Brasil, un préstamo para la inyección de efectivo en un monto de R\$2.000.000. El monto fue pagado en enero de 2015. La tasa de interés anual fue fijo en 16,08%.
- (e) El noviembre de 2015 la Sociedad recibió del Banco del Brasil, un financiamiento de la importación en un monto de R\$5.774.953 (US\$ 1.536.096) garantizado con ciento veintidós por ciento. El monto será pagado en 01 de junio de 2016. La tasa de interés anual fue fijo en 2,95%. El financiamiento fue contratado en dólares estadounidenses al tipo de R\$3,7595 / USD. Para reducir el riesgo de la variación la Sociedad decidió contratar coberturas que se negoció en R\$4,2206 / \$USD. Al 21 de diciembre de 2015 la Sociedad contrató con el Banco del Brasil una operación de instrumentos financieros derivados para proteger sus préstamos denominados en moneda extranjera contra riesgos de cambio. La operación consiste en la ventas a plazo de suma de US\$ 1.536.096, sin entrega física, en lo sucesivo denominado valor en moneda base, la Tasa Plazo de Cambio de R\$ 4,2206 por cada US\$, y es valido hasta 01 de junio de 2016, fecha de su liquidación. La Sociedad el 31 de diciembre de 2015, reconoció una pérdida en el valor de R\$107.931 registrado en lo rubro de "Instrumentos financieros derivados".

El 31 de diciembre de 2015, se cumplen todas las condiciones contractuales establecidas en los préstamos. Estas condiciones establecen para el mantenimiento de un monto de duplicados en garantía y de los pagos de cuotas de los préstamos en las fechas estipuladas.

13. PROVISIÓN PARA RIESGOS TRIBUTARIOS, CIVILES Y LABORALES

La provisión para riesgos tributarios, civiles y laborales comprende riesgos provenientes de acciones judiciales iniciadas en las esferas civiles, laborales y tributarias. La Administración de la Sociedad, con base en la opinión y la evaluación de riesgos de sus asesores legales, constituyó provisión en monto considerado suficiente para cubrir las pérdidas consideradas probables con estas acciones, como sigue:

	<u>31/12/2014</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Reversiones</u>	<u>31/12/2015</u>
Tributarias	558.726	80.328	-	639.054
Civiles	1.609.967	233.592	(77.110)	1.766.449
Laborales	<u>105.000</u>	-	<u>(51.213)</u>	<u>53.787</u>
	2.273.693	313.920	(128.323)	2.459.290
Depósitos judiciales	<u>(255.878)</u>	<u>(6.650)</u>	<u>8.100</u>	<u>(254.428)</u>
Total	<u>2.017.815</u>	<u>307.270</u>	<u>(120.223)</u>	<u>2.204.862</u>

La Sociedad es parte en otros procesos, para los cuales la Administración, soportada por sus asesores jurídicos, acredita que las oportunidades de éxito son posibles, debido a una base sólida de defensa para estos. Esas cuestiones no presentan, aún, tendencia en las decisiones por parte de los tribunales ni otra decisión de procesos similares consideradas como probables o remotas y, por ese motivo, ninguna provisión se ha constituido. Las reclamaciones relacionadas a posibles pérdidas, al 31 de diciembre de 2015, estaban así representadas: civiles el monto de R\$14.380 (R\$34.601 en 31 de diciembre de 2014); y tributarias el monto de R\$173.520 (R\$182.310 en 31 de diciembre de 2014).

14. PATRIMONIO NETO

a) Capital Social

El capital suscrito y desembolsado al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 está representado por 28.484.551 acciones ordinarias sin valor nominal, de las cuales 28.484.550 pertenecen al accionista Mastellone Hermanos S.A., domiciliada en el extranjero. La inversión registrada en el Banco Central del Brasil es equivalente al monto de US\$19.298.883 más ARS\$28.473.864.

b) Reserva legal

Constituida la cuota del 5% de la ganancia neta del ejercicio, observándose el límite establecido por la ley, 20% del capital social. El 31 de diciembre de 2015, la Compañía registró pérdida contable y fiscal y no registró la reserva legal.

c) Destino de la ganancia neta

El estatuto social prevé la distribución de dividendos mínimos anuales obligatorios del 25% sobre la ganancia neta del ejercicio, tras las deducciones previstas en la ley societaria, teniendo como condición prevista en el estatuto la inexistencia de quebrantos acumulados. Con base en esa previsión, al 31 de diciembre de 2015, la Administración no aprovisionó dividendos debido a la pérdida contable registrado.

d) Reserva de retención de ganancias

El saldo remanente de la cuenta de ganancias acumuladas, tras la distribución de los dividendos pagados y propuestos, fue asignado a la reserva de ganancias retenidas, para enfrentar el refuerzo del capital de giro y el presupuesto de capital de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2015 se utilizó parte de esta reserva de retención de ganancias para cubrir la pérdida contable registrado.

15. INGRESOS NETOS

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Ingreso bruto de venta	254.088.117	257.360.133
Devoluciones y cancelaciones	(3.981.038)	(4.548.884)
Descuentos comerciales y bonificaciones	(8.821.301)	(8.194.625)
Impuesto sobre el ingreso	<u>(15.062.405)</u>	<u>(15.831.772)</u>
Ingreso neto	<u>226.223.373</u>	<u>228.784.852</u>

16. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Depreciación y amortización	511.090	482.106
Gastos con empleados	3.688.141	3.449.128
Consumo de materias primas y materiales	179.055.402	180.558.994
Gastos generales de fabricación	<u>1.825.270</u>	<u>1.327.049</u>
Total dos costos por naturaleza	<u>185.079.903</u>	<u>185.817.277</u>
Depreciación y amortización	202.405	133.278
Gastos con empleados	7.031.259	6.628.628
Gastos de flete	11.796.041	10.767.047
Comisión de venta	3.167.817	3.170.282
Descuentos y promociones	5.847.077	4.401.923
Publicidad y promociones	2.273.194	402.229
Provisión para riesgos tributarios, civiles y laborales	214.041	(39.342)
Consultoría y asesoramiento	1.933.613	949.781
Otros ingresos y gastos	<u>2.932.446</u>	<u>1.299.984</u>
Total dos gastos	<u>35.397.893</u>	<u>27.713.810</u>

17. RESULTADO FINANCIERO

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Ingresos:		
Ingreso con réditos de aplicación financiera y otras	365.337	457.064
Intereses y descuentos recibidos	336.140	342.477
Otros ganancias financieras	<u>31.159</u>	<u>72.687</u>
Ganancias financieras	732.636	872.228

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Gastos:		
Intereses y comisiones sobre préstamos bancarios	(702.590)	(1.385.556)
Variación cambiaria, neta	(9.748.744)	(3.819.723)
Descuentos	(159.529)	(255.270)
Instrumentos financieros	(107.931)	-
Otros gastos financieros	<u>(526.874)</u>	<u>(350.200)</u>
Gastos financieros	(11.245.668)	(5.810.749)
Total resultado financiero	<u>(10.513.032)</u>	<u>(4.938.521)</u>

18. IMPUESTO A LA RENTA Y CONTRIBUCIÓN SOCIAL

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Ganancia (Pérdida) antes del impuesto sobre renta (IRPJ) y de la contribución social (CSLL)	(4.767.455)	10.315.244
Alícuota vigente	<u>34%</u>	<u>34%</u>
Expectativa de gasto de IRPJ y CSLL de acuerdo con la alícuota vigente	1.620.935	(3.507.183)
Efecto del IRPJ y de la CSLL sobre las diferencias permanentes:		
Diferencias permanentes	(138.767)	(39.329)
Impuesto a la renta y contribución social	<u>1.482.168</u>	<u>(3.546.512)</u>
Impuesto a la renta y contribución social compuesto por:		
Corriente	-	(3.747.618)
Diferido	<u>1.482.168</u>	<u>201.106</u>
Total	<u>1.482.168</u>	<u>(3.546.512)</u>

19. GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN

Las tablas siguientes reconcilian la ganancia o pérdida neta y la media ponderada del valor por acción utilizados para el cálculo de la ganancia o pérdida neta básica y de la ganancia o pérdida neta diluida por acción.

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Ganancia (pérdida) neta utilizada en la apuración de la ganancia neta por acción	(3.285.287)	6.768.732
Cantidad media ponderada de acciones utilizada en la apuración de la ganancia (pérdida) neta por acción	<u>28.484.551</u>	<u>26.139.345</u>
Ganancia (pérdida) neta por acción (básica e diluida) - R\$	<u>(0,1153)</u>	<u>0,2589</u>

La cantidad media ponderada de acciones utilizadas en el cálculo de la ganancia o pérdida neta por acción diluida, es idéntica a la cantidad de acciones utilizadas en la apuración de la ganancia o pérdida neta básica por acción una vez que La Sociedad no tiene instrumentos financieros u otro contrato que pueda dar derecho de dilución.

20. ESTADOS DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO

a) Efectivo y equivalentes de efectivo

La composición de los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo, incluidos en los estados de los flujos de efectivo, se muestra en la nota explicativa nº 5.

b) Informaciones complementarias

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Transacciones no afectan el efectivo:		
Dividendos propuestos y no pagados	-	1.607.574
Aumento de capital por dividendos propuestos y no pagados	-	5.448.533
Aumento de capital con retención de ganancias	-	2.551.467
Bienes de uso adquiridos con prestamos	-	5.800

21. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

21.1. Exposición a los riesgos cambiarios

Este riesgo surge de la posibilidad de que la Sociedad puede incurrir en pérdidas y restricciones de efectivo, debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio, aumentando los saldos del pasivo denominados en moneda extranjera. Las exposiciones a los riesgos cambiarios, son administradas de acuerdo con las directrices establecidas por las políticas adoptadas y no es considerada relevante, debido al corto periodo de liquidación, con una media menor de 30 días.

El 31 de diciembre de 2015, el balance de la Sociedad incluye cuentas en moneda extranjera de proveedores y prestamos que representan un pasivo de R\$40.550.082 en referencia a US\$10.384.676 (R\$28.292.820 en referencia a US\$10.651.615 en 31 de diciembre de 2014). De este total, el monto de R\$34.523.183 (US\$8.841.217) en relación con los proveedores está sujeta a la variación de cambio, ya que la Sociedad tiene un contrato a plazo para la financiación.

El análisis de sensibilidad basado en la cotización del dólar:

			<u>Incremento</u>	
			<u>10%</u>	<u>25%</u>
Tasa de cambio	3,9048		4,2953	4,881
	<u>USD</u>	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>
Proveedores partes relacionadas	8.841.217	34.523.183	<u>37.975.503</u>	<u>43.153.980</u>
Exposición neta del balance patrimonial			<u>3.452.320</u>	<u>8.630.797</u>

21.2. Exposición a los riesgos de tasas de interés

Surge de la posibilidad de la Sociedad está sometida a las ganancias o pérdidas derivadas de las fluctuaciones de las tasas de interés incidentes a cerca de sus activos y pasivos financieros. Para mitigar este riesgo, la Sociedad busca diversificar la financiación en términos de tasas fijas o flotantes.

La Sociedad está expuesta con su préstamo por un monto de R\$861.360 que está sustancialmente vinculado a la variación del CDI. Considerando el escenario probable, los efectos de la variación de esta tasa, son de 13,94% anual, con efecto anual de R\$27.585 en gastos financieros. Considerando un incremento de 25% y 50% en esta tasa, el efecto anual de estas variaciones sería de R\$34.334 y R\$41.201 de gastos financieros sobre el préstamo.

21.3. Concentración del riesgo crediticio

Los instrumentos financieros que podrían estar sujetos a la Sociedad a concentraciones de riesgo de crédito, consisten ante todo, en efectivos, bancos y aplicaciones financieras, cuentas por cobrar, proveedores y parte relacionada, todos clasificados como préstamos y cuentas por cobrar y se registran pelo costo amortizado.

La Sociedad mantiene cuentas bancarias y aplicaciones financieras con instituciones financieras de primer nivel, aprobadas por la Administración, de acuerdo con criterios objetivos para la diversificación de riesgos de crédito.

21.4. Riesgo crediticio

Surge de la posibilidad de que la Sociedad no recibir cantidades que surja de operaciones de ventas o créditos retenidos en entidades financieras, generados por las operaciones de inversión financiera. Para mitigar este riesgo, la Sociedad tiene una política de análisis detallada de la situación patrimonial y financiera de sus clientes y de las instituciones financieras con las cuales mantén relaciones, el establecimiento de un límite de crédito para los clientes y un seguimiento constante de su saldo deudor.

La Administración de la Sociedad realiza un seguimiento de los factores de riesgo por acompañamiento de las tendencias de mercado y revisión periódica de sus activos y deudas.

21.5. Valor contable y valor razonable de los instrumentos financieros

Los valores contables de los instrumentos financieros de la Sociedad en 31 de diciembre de 2015, aproxima al valor razonable en función de la naturaleza y característica de los saldos registrados en el balance.

El 31 de diciembre de 2015 la Sociedad tenía instrumentos financieros derivados para cubrir los préstamos en moneda extranjera frente a los riesgos de cambio de divisas.

<u>Instrumento</u>	Monto de capital <u>(nocional)</u>	Valor razonable <u>(fair value)</u>
Venda a termo - Banco do Brasil	US\$1.536.096	R\$107.931

21.6. La gestión de riesgos de los instrumentos financieros

La Sociedad mantiene las políticas y las estrategias operativas y financieras destinadas a la liquidez, seguridad y rentabilidad de sus activos. Por lo tanto tiene procedimientos de control y seguimiento de las operaciones y los saldos de los instrumentos financieros, con el fin de controlar los riesgos y las tasas actuales que las que imperan en lo mercado.

22. SEGUROS

Los valores asegurados son determinados y contratados en bases técnicas que se estiman suficientes para la cobertura de eventuales pérdidas consecuentes de los siniestros con bienes del inmovilizado, de acuerdo con la naturaleza de las actividades y la orientación de riesgos hecha por consultores especializados.

En 31 de diciembre de 2015, las coberturas de seguros son resumidas como sigue:

<u>Tipo de seguro</u>	<u>Riesgos cubiertos</u>	<u>Límites de indemnización</u>
Todos los riesgos	Responsabilidad civil - general	17.894.000

23. BENEFICIOS A EMPLEADOS

La Sociedad provee a sus empleados, beneficios de asistencia médica y seguro de vida, mientras permanecen con vínculo laboral. Esos beneficios son parcialmente costeados por los empleados de acuerdo con su categoría profesional y utilización de los respectivos planes. Estos beneficios son registrados como costos o gastos cuando incurridos.

24. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

La emisión de los estados contables de la Sociedad, fue autorizada por la Administración el 20 de enero de 2016.

25. EMISIÓN DE ESTADOS CONTABLES EN ESPAÑOL

Los estados contables de la Sociedad en 31 de diciembre de 2015 fueron originalmente emitidos en portugués y traducido al español para conveniencia de los lectores.
