

# ***Leitesol Indústria e Comércio S.A.***

*Estados Contables Intermedios Referente  
el Periodo de Tres Meses Finalizado al  
31 de Marzo de 2016 y Revisión  
de los Auditores Independientes*

Deloitte Brasil Auditores Independientes Ltda.

## INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

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

### **Introducción**

Hemos revisado el balance patrimonial de Leitesol Indústria e Comércio S.A. (“Sociedad”), al al 31 de marzo de 2016, y los correspondientes estados del resultado, del resultado integral, de las evoluciones del patrimonio neto y flujos de efectivo relativo al periodo de tres meses finalizado en dicha fecha, y un resumen de las políticas contables más importantes y otras notas explicativas.

La Administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables intermedios 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). Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia basada en nuestra revisión.

### **Alcance de la revisión**

Hemos llevado a cabo nuestra revisión de acuerdo con Normas Nacional e Internacional de Trabajos de Revisión (NBC TR 2410 y ISRE 2410 - Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad). Una revisión de estados contables intermedios consiste en hacer preguntas, principalmente de las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor al de auditoría realizada de acuerdo con las normas de auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener una seguridad de que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Como consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

### **Conclusión**

Como resultado de nuestra revisión, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga pensar que los estados contables intermedios adjuntos no está preparado, en todos los aspectos significativos, de conformidad con las prácticas contables adoptadas en Brasil y Las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS por sus siglas en inglés) 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 marzo del 2016, registrado en el pasivo corriente de la Sociedad. Nuestra conclusión no contiene ninguna excepción relativa a este asunto.

### Reclasificación en el estado resultado relativo al periodo finalizado al 31 de marzo de 2015

Llamamos la atención a la nota explicativa n° 4 a los estados financieros, que menciona que el estado de resultados del periodo finalizado al 31 de marzo de 2015, 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 conclusión no contiene ninguna excepción relativa a este asunto.

## **Restricción de Uso y Distribución**

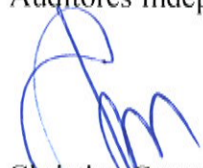
Los estados contables intermedios fueran preparados a los efectos de brindar información a Mastellone Hermanos S.A. para que pueda preparar los estados financieros consolidados del Grupo.

## **Otras informaciones**

Según se menciona en la nota explicativa n° 24, los estados contables intermedios de la Sociedad en el 31 de marzo de 2015 fueron originalmente emitidos en español para conveniencia de los lectores en otros países. Las prácticas contables utilizadas por la Sociedad en la preparación de los estados contables intermedios corresponden a aquellas 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). Dichas prácticas contables pueden diferir de las adoptadas en otros países.

Campinas, 15 de abril de 2016

DELOITTE BRASIL  
Auditores Independientes Ltda.



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

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

BALANCE PATRIMONIAL ELABORADO AL 31 DE MARZO DE 2016

(Expresados en Reales - R\$)

<u>ACTIVO</u>	Nota <u>explicativa</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>PASIVO</u>	Nota <u>explicativa</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	5.183.764	5.265.479	Proveedores nacionales		3.341.491	2.134.595
Cuentas por cobrar	6	27.994.749	25.463.229	Proveedores extranjeros - parte relacionada	11	19.240.255	34.523.183
Bienes de cambio	7	29.221.151	36.429.733	Préstamos bancarios	12	6.407.930	8.008.130
Impuestos por recuperar	8	4.706.511	7.607.222	Instrumentos financieros derivados	12	859.437	107.931
Otros créditos		402.944	335.081	Impuestos por pagar		1.816.156	526.370
Total del activo corriente		<u>67.509.119</u>	<u>75.100.744</u>	Obligaciones sociales por pagar		1.131.423	1.476.573
				Dividendos	14	1.537.435	-
				Otras obligaciones		<u>1.008.242</u>	<u>978.477</u>
				Total del pasivo corriente		<u>35.342.369</u>	<u>47.755.259</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Impuesto a la renta y contribución social diferidos	9	3.104.869	3.447.707	Provisión para riesgos tributarios, civiles y laborales	13	<u>2.277.291</u>	<u>2.204.862</u>
Bienes de uso	10	5.586.599	5.772.641	Total del pasivo no corriente		<u>2.277.291</u>	<u>2.204.862</u>
Intangible		<u>119.182</u>	<u>113.949</u>				
Total del activo no corriente		<u>8.810.650</u>	<u>9.334.297</u>	<b>PATRIMONIO NETO</b>			
				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>5.762.624</u>	<u>1.537.435</u>
				Total del patrimonio neto		<u>38.700.109</u>	<u>34.474.920</u>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<u><u>76.319.769</u></u>	<u><u>84.435.041</u></u>	<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO</b>		<u><u>76.319.769</u></u>	<u><u>84.435.041</u></u>

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

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

ESTADOS DEL RESULTADO PARA EL PERIODO  
FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2016  
(Expresados en Reales - R\$, salvo ganancia por acción)

---

	Nota explicativa	31/03/2016	31/03/2015 (Reclasificados)
INGRESOS NETOS	15	65.181.146	53.812.824
COSTO DE LAS MERCADERÍAS Y PRODUCTOS VENDIDOS	16	(49.158.752)	(45.782.515)
GANANCIA BRUTA		<u>16.022.394</u>	<u>8.030.309</u>
GASTOS OPERACIONALES			
Comerciales		(6.219.973)	(5.936.334)
Generales y administrativos		(1.893.222)	(1.814.639)
Otros ingresos operacionales netos		26.042	32.114
	16	<u>(8.087.153)</u>	<u>(7.718.859)</u>
GANANCIA OPERACIONAL ANTES DEL RESULTADO FINANCIERO		<u>7.935.241</u>	<u>311.450</u>
RESULTADO FINANCIERO			
Ingresos financieros		1.999.230	118.600
Gastos financieros		(1.179.484)	(4.612.827)
	17	<u>819.746</u>	<u>(4.494.227)</u>
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y CONTRIBUCIÓN SOCIAL		<u>8.754.987</u>	<u>(4.182.777)</u>
IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y CONTRIBUCIÓN SOCIAL			
Corrientes		(2.649.525)	-
Diferidos		(342.838)	1.447.530
	18	<u>(2.992.363)</u>	<u>1.447.530</u>
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO		<u><u>5.762.624</u></u>	<u><u>(2.735.247)</u></u>
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA POR ACCION - BÁSICA Y DILUIDA	19	<u><u>0,2023</u></u>	<u><u>(0,0960)</u></u>

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

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL PARA EL PERIODO  
FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2016  
(Expresados en Reales - R\$)

---

	Nota <u>explicativa</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u> (Reclasificados)
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO		5.762.624	(2.735.247)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERIODO		<u>5.762.624</u>	<u>(2.735.247)</u>

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

---

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

ESTADO DE LAS EVOLUCIONES DEL PATRIMONIO NETO PARA EL PERIODO FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2016

(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 2014		28.484.551	15.897	1.691	4.435.346	4.822.722	-	37.760.207
Pérdida neta del periodo		-	-	-	-	-	(2.735.247)	(2.735.247)
Destino para:								
Realización de la reserva de retención de ganancias	14	-	-	-	-	(2.735.247)	2.735.247	-
SALDO AL 31 DE MARZO DE 2015		28.484.551	15.897	1.691	4.435.346	2.087.475	-	35.024.960
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015		28.484.551	15.897	1.691	4.435.346	1.537.435	-	34.474.920
Dividendos propuestos no distribuidos	14	-	-	-	-	(1.537.435)	-	(1.537.435)
Ganancia neta del periodo		-	-	-	-	-	5.762.624	5.762.624
Destino para:								
Reserva de retención de ganancias	14	-	-	-	-	5.762.624	(5.762.624)	-
SALDO AL 31 DE MARZO DE 2016		28.484.551	15.897	1.691	4.435.346	5.762.624	-	38.700.109

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

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

ESTADOS DEL FLUJO DE EFECTIVO PARA EL PERIODO

FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2016

(Expresados en Reales - R\$)

	Nota explicativa	31/03/2016	31/03/2015
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES</b>			
Ganancia (pérdida) neta del periodo		5.762.624	(2.735.247)
Ajustes para conciliar la ganancia neta (pérdida) al efectivo proveniente de (aplicado en) las actividades operacionales:			
Impuesto sobre la renta y contribución social corrientes	18	2.649.525	-
Impuesto sobre la renta y contribución social diferidos	18	342.838	(1.447.530)
Depreciación y amortización	16	185.739	164.903
Bajas del bienes de uso y intangible	10	12.680	503
Variación cambiaria sobre saldos con parte relacionada	17	(1.305.051)	2.313.019
Variación cambiaria sobre saldos de préstamos bancarios	17	(531.336)	1.655.400
Intereses y comisiones sobre préstamos bancarios	17	264.072	253.120
Instrumentos financieros derivados	17	751.506	-
Provisión para crédito de liquidación dudosa	6	339.561	(344.269)
Provisión para riesgos tributarios, civiles y laborales	13	72.429	145.350
(Aumento) disminución en los activos operacionales:			
Cuentas por cobrar		(2.871.081)	(2.585.122)
Bienes de cambio		7.208.582	895.966
Otros créditos e impuestos por recuperar		2.832.848	163.917
Aumento (disminución) en los pasivos operacionales:			
Proveedores y proveedores extranjeros - parte relacionada		(12.770.981)	4.967.854
Impuestos por pagar		(1.359.739)	(4.987)
Obligaciones sociales por pagar		(345.150)	(300.724)
Intereses pagados		(532.936)	-
Otras obligaciones		29.765	154.156
Efectivo proveniente de las actividades operacionales		<u>735.895</u>	<u>3.296.309</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Adquisición de bienes de uso		(8.320)	(134.368)
Adquisición del activo intangible		(9.290)	-
Efectivo aplicado en las actividades de inversión		<u>(17.610)</u>	<u>(134.368)</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Pago de los préstamos bancarios		(800.000)	(3.174.731)
Efectivo aplicado en las actividades de financiación		<u>(800.000)</u>	<u>(3.174.731)</u>
<b>DISMINUCIÓN DEL SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<u>(81.715)</u>	<u>(12.790)</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>			
Saldo al inicio del periodo		5.265.479	5.192.139
Saldo al final del periodo		5.183.764	5.179.349
<b>DISMINUCIÓN DEL SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<u>(81.715)</u>	<u>(12.790)</u>

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



## LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS CONTABLES REFERENTE EL PERIODO FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2016

(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 lácteos 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 POLÍTICAS 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 marzo de 2016 e 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. Pronunciaciones contables y interpretaciones emitidas recientemente y aún no ejecutadas por la sociedad

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados contables intermediarios coinciden con los descritos en los estados financieros del 31 de diciembre 2015 y por lo tanto ambos deben ser leídos en conjunto.

## 4. RECLASSIFICACIÓN EN EL ESTADOS DEL RESULTADO

La Administración de la Sociedad identificó algunas clasificaciones en los montos presentados para el periodo terminado al 31 de marzo de 2015, como se muestra a continuación. Por lo tanto, la Sociedad está reformulando los estados de resultado relativo al periodo finalizado al 31 de marzo de 2015.

A continuación, se demuestra la presentación del estados de resultado de marzo de 2015:

	<u>Fecha anterior</u>	<u>Reclasificación</u>	<u>Notas</u>	<u>Reclasificado</u>
INGRESOS NETOS	55.896.780	(2.083.956)	(a)	53.812.824
COSTO DE LAS MERCADERÍAS Y PRODUCTOS VENDIDOS	<u>(45.782.515)</u>	<u>-</u>		<u>(45.782.515)</u>
GANANCIA BRUTA	10.114.265	(2.083.956)		8.030.309
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>				
Comerciales	(7.870.290)	1.933.956	(b)	(5.936.334)
Generales y administrativos	(1.964.639)	150.000	(c)	(1.814.639)
Otros ingresos operacionales netos	<u>32.114</u>	<u>-</u>		<u>32.114</u>
GANANCIA OPERACIONAL ANTES DEL RESULTADO FINANCIERO	311.450	-		311.450
Resultado financiero neto	<u>(4.494.227)</u>	<u>-</u>		<u>(4.494.227)</u>
PÉRDIDA ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y CONTRIBUCIÓN SOCIAL	(4.182.777)	-		(4.182.777)
<b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y CONTRIBUCIÓN SOCIAL</b>				
Corrientes	-	-		-
Diferidos	<u>1.447.530</u>	<u>-</u>		<u>1.447.530</u>
	<u>(2.735.247)</u>	<u>-</u>		<u>(2.735.247)</u>
PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	(2.735.247)	-		(2.735.247)

- (a) El valor de R\$2.083.956 relacionados con R\$473.788 de los descuentos comerciales y R\$1.610.168 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 ingresos 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\$1.933.956 se refiere a las reclasificaciones como se ha explicado en el ítem (a) y (c).
- (c) El valor de R\$150.000 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>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Efectivo y bancos	8.200	9.079
Aplicaciones financieras	<u>5.175.564</u>	<u>5.256.400</u>
	<u>5.183.764</u>	<u>5.265.479</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

	<u>31/03/2016</u>		<u>31/12/2015</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Por cobrar	25.145.712	-	23.576.901	-
Vencidas	<u>4.279.205</u>	<u>2.441.006</u>	<u>3.008.861</u>	<u>2.441.006</u>
Total de libranzas	29.424.917	2.441.006	26.585.762	2.441.006
Cheques en cobranza	185.934	115.200	154.010	115.200
Otros Créditos	<u>27.932</u>	<u>-</u>	<u>27.932</u>	<u>-</u>
	29.638.783	2.556.206	26.767.704	2.556.206
Provisión para créditos de liquidación dudosa	<u>(1.644.034)</u>	<u>(2.556.206)</u>	<u>(1.304.475)</u>	<u>(2.556.206)</u>
Total	<u>27.994.749</u>	<u>-</u>	<u>25.463.229</u>	<u>-</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 marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se distribuye de la siguiente manera:

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Por cobrar:		
Hasta 30 días	18.066.770	19.518.228
De 31 a 60 días	<u>7.078.942</u>	<u>4.058.673</u>
Total de libranzas por cobrar	25.145.712	23.576.901
Vencidas:		
Hasta 30 días	1.764.351	1.117.579
De 31 a 60 días	256.633	421.935
De 61 a 90 días	264.640	154.129
De 91 a 180 días	727.039	331.577
De 181 a 360 días	479.977	867.403
Arriba de 360 días	<u>3.227.571</u>	<u>2.557.244</u>
Total de libranzas vencidas	6.720.211	5.449.867
Total de libranzas	<u>31.865.923</u>	<u>29.026.768</u>

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

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Saldo al inicio del periodo	3.860.681	3.148.034
Provisión para créditos de liquidación dudosa	1.203.168	251.000
Exclusión / Inversión (i)	<u>(863.609)</u>	<u>(595.269)</u>
Saldo al cierre del periodo	<u>4.200.240</u>	<u>2.803.765</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\$7 millones al 31 de marzo de 2016 y R\$9 millones al 31 de diciembre de 2015 se encuentran pignorados como garantía en relación con los préstamos, como se menciona en la nota explicativa 12.

## 7. BIENES DE CAMBIO

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Materias primas	4.659.360	12.053.729
Productos de reventa	4.910.001	3.807.521
Productos terminados	6.852.103	6.742.000
Depósito	728.164	697.693
Embalajes	1.020.075	966.965
Importación en tránsito - partes relacionadas	<u>11.051.448</u>	<u>12.161.825</u>
Total	<u>29.221.151</u>	<u>36.429.733</u>

## 8. IMPUESTOS POR RECUPERAR

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
ICMS (a)	424.288	2.836.845
IRPJ	1.510.655	1.510.655
CSLL	528.915	528.915
PIS	352.719	533.993
COFINS	1.732.514	2.045.776
Otros	<u>157.420</u>	<u>151.038</u>
Total	<u>4.706.511</u>	<u>7.607.222</u>

- (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 en el mes de marzo se cumplió con la realización de toda compensación prevista.

## 9. IMPUESTOS DIFERIDOS

	<u>Impuesto a la renta</u>	<u>31/03/2016 Contribución social</u>	<u>Total</u>
<u>Diferencias temporalmente no deducibles</u>			
Provisión para riesgos tributarios, civiles y laborales (a)	467.107	168.158	635.265
Provisión para reconocimiento del ingreso en el período de competencia	511.052	183.979	695.031
Provisión para participación en los resultados	80.827	29.097	109.924
Provisión para títulos por cobrar	77.407	27.866	105.273
Provisión para créditos de liquidación dudosa (b)	849.924	305.973	1.155.897
Otras provisiones	<u>296.676</u>	<u>106.803</u>	<u>403.479</u>
Total	<u>2.282.993</u>	<u>821.876</u>	<u>3.104.869</u>
		<u>31/12/2015</u>	
	<u>Impuesto a la renta</u>	<u>Contribución social</u>	<u>Total</u>
<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>



- (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	860.919
2017	1.608.685
Después de 2017	<u>635.265</u>
Total	<u>3.104.869</u>

## 10. BIENES DE USO

Los cambios de los bienes de uso so los siguiente:

	Terrenos	Edificios	Máquinas y equipos	Muebles y utillajes	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	-	40.717	190.608	4.871	52.916	44.582	112.211	445.905
Bajas	-	-	-	-4.163	-36.500	-39.415	-	-80.078
Costo - 31/03/2015	<u>219.608</u>	<u>8.338.397</u>	<u>4.245.115</u>	<u>450.553</u>	<u>341.708</u>	<u>564.587</u>	<u>346.273</u>	<u>14.506.241</u>
Depreciación - 01/01/2015	-	(4.594.348)	(2.845.817)	(290.312)	(181.397)	(357.340)	(233.797)	(8.502.511)
Adiciones	-	(83.133)	(44.098)	(7.488)	(15.153)	(10.767)	(233)	(160.872)
Bajas	-	-	-	4.163	36.421	38.991	-	79.575
Depreciación - 31/03/2015	-	<u>(4.677.481)</u>	<u>(2.889.415)</u>	<u>(293.637)</u>	<u>(160.129)</u>	<u>(329.116)</u>	<u>(234.030)</u>	<u>(8.583.808)</u>
Costo - 01/01/2016	219.608	8.465.723	4.319.915	452.052	414.458	585.335	346.273	14.803.364
Adiciones	-	-	3.900	1.741	-	2.679	-	8.320
Bajas	-	-	(55.187)	(459)	-	(1.840)	-	(57.486)
Costo - 31/03/2016	<u>219.608</u>	<u>8.465.723</u>	<u>4.268.628</u>	<u>453.334</u>	<u>414.458</u>	<u>586.174</u>	<u>346.273</u>	<u>14.754.198</u>
Depreciación - 01/01/2016	-	(4.930.023)	(3.036.200)	(315.186)	(135.680)	(370.684)	(242.950)	(9.030.723)
Adiciones	-	(84.713)	(49.711)	(7.482)	(20.220)	(16.676)	(2.882)	(181.684)
Bajas	-	-	42.666	300	-	1.840	-	44.806
Depreciación - 31/03/2016	-	<u>(5.014.736)</u>	<u>(3.043.245)</u>	<u>(322.368)</u>	<u>(155.899)</u>	<u>(385.519)</u>	<u>(245.832)</u>	<u>(9.167.599)</u>
Saldo neto - 31/12/2015	219.608	3.535.270	1.284.144	136.865	278.779	214.652	103.323	5.772.641
Saldo neto - 31/03/2016	219.608	3.450.987	1.225.383	130.966	258.559	200.655	100.441	5.586.599
Tasa media anual de depreciación	-	4%	10%	10%	20%	20%	10%	-

En 2016, 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 marzo de 2016.

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 marzo de 2016, el saldo de los proveedores extranjeros en el monto de R\$19.240.255 se refiere a US\$5.406.236 (R\$34.523.183 se refiere a US\$8.841.217 al 31 de diciembre de 2015) son para la adquisición de materia prima y productos de reventa. Durante los periodos finalizados al 31 de marzo de 2016 y de 2015, las compras efectuadas de la controlante totalizaron los montantes de R\$40.723.270 (US\$10.668.987) y R\$33.188.601 (US\$11.062.632), respectivamente.

Durante el periodo terminado en 31 de marzo de 2016, la Sociedad ha reconocido el monto de R\$897.225 (R\$2.650.550 en 31 de diciembre de 2015), 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>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Banco Itaú - Préstamo (a)	12,01% anual	567.878	1.119.851
Banco do Brasil - Préstamo (b)	CDI + 2,5% anual	358.723	861.380
Banco do Brasil - Financiación de la importación en US\$ (c)	2,95% anual	<u>5.481.329</u>	<u>6.026.899</u>
Total pasivo corriente		6.407.930	8.008.130
Total		<u>6.407.930</u>	<u>8.008.130</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 16,23% anual.

- (c) 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 marzo de 2016, reconoció una pérdida en el valor de R\$859.437 siendo R\$751.506 en 2016 y R\$107.931 en 2015 registrados en lo rubro de “Instrumentos financieros derivados”.

El 31 de marzo de 2016, 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>31/12/2015</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Reversiones</u>	<u>31/03/2016</u>
Tributarias	639.054	15.417	-	654.471
Civiles	1.766.449	35.436	-	1.801.885
Laborales	<u>53.787</u>	<u>1.000</u>	-	<u>54.787</u>
	2.459.290	51.853	-	2.511.143
Depósitos judiciales	<u>(254.428)</u>	-	<u>20.576</u>	<u>(233.852)</u>
Total	<u>2.204.862</u>	<u>51.853</u>	<u>20.576</u>	<u>2.277.291</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 marzo de 2016, estaban así representadas: civiles el monto de R\$30.086 (R\$14.380 en 31 de diciembre de 2015); y tributarias el monto de R\$176.110 (R\$173.520 en 31 de diciembre de 2015).

### 14. PATRIMONIO NETO

#### a) Capital Social

El capital suscrito y desembolsado al 31 de marzo de 2016 y diciembre de 2015 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. En marzo de 2016 aprobó la distribución del saldo restante al monto de R\$1.537.435.

## 15. INGRESOS NETOS

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Ingreso bruto de venta	73.583.288	60.574.503
Devoluciones y cancelaciones	(1.071.998)	(1.131.225)
Descuentos comerciales y bonificaciones	(3.039.359)	(2.083.956)
Impuesto sobre el ingreso	<u>(4.290.785)</u>	<u>(3.546.498)</u>
Ingreso neto	<u>65.181.146</u>	<u>53.812.824</u>

## 16. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Depreciación y amortización	130.785	122.029
Gastos con empleados	928.393	925.498
Consumo de materias primas y materiales	47.664.733	44.277.008
Gastos generales de fabricación	<u>434.841</u>	<u>457.980</u>
Total dos costos por naturaleza	<u>49.158.752</u>	<u>45.782.515</u>
Depreciación y amortización	54.954	42.874
Gastos con empleados	1.677.542	1.743.029
Gastos de flete	3.482.328	2.768.650
Comisión de venta	841.521	735.669
Descuentos y promociones	786.864	1.537.064
Provisión para riesgos tributarios, civiles y laborales	72.429	145.350
Consultoría y asesoramiento	467.286	370.623
Otros ingresos y gastos	<u>704.229</u>	<u>375.600</u>
Total dos gastos	<u>8.087.153</u>	<u>7.718.859</u>

## 17. RESULTADO FINANCIERO

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Ingresos:		
Ingreso con réditos de aplicación financiera y otras	82.308	44.606
Intereses y descuentos recibidos	75.513	62.631
Variación cambiaria, activa	1.836.386	-
Otros ganancias financieras	<u>5.023</u>	<u>11.363</u>
Ganancias financieras	1.999.230	118.600
Gastos:		
Intereses y comisiones sobre préstamos bancarios	(264.072)	(253.120)
Descuentos	(15.798)	(304.308)
Variación cambiaria, pasiva	-	(3.968.419)
Instrumentos financieros	(751.506)	-
Otros gastos financieros	<u>(148.108)</u>	<u>(86.980)</u>
Gastos financieros	(1.179.484)	(4.612.827)
Total resultado financiero	<u>819.746</u>	<u>(4.494.227)</u>

## 18. IMPUESTO A LA RENTA Y CONTRIBUCIÓN SOCIAL

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Ganancia (Perdida) antes del impuesto sobre renta (IRPJ) y de la contribución social (CSLL)	8.754.987	(4.182.777)
Alícuota vigente	<u>34%</u>	<u>34%</u>
Expectativa de gasto de IRPJ y CSLL de acuerdo con la alícuota vigente	(2.976.696)	1.422.144
Efecto del IRPJ y de la CSLL sobre las diferencias permanentes:		
Diferencias permanentes	<u>(15.667)</u>	<u>25.386</u>
Impuesto a la renta y contribución social	<u>(2.992.363)</u>	1.447.530
Impuesto a la renta y contribución social compuesto por:		
Corriente	(2.649.525)	-
Diferido	<u>(342.838)</u>	<u>1.447.530</u>
Total	<u>(2.992.363)</u>	<u>1.447.530</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>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Ganancia (pérdida) neta utilizada en la apuración de la ganancia neta por acción	5.762.624	(2.735.247)
Cantidad media ponderada de acciones utilizada en la apuración de la ganancia (pérdida) neta por acción	<u>28.484.551</u>	<u>28.484.551</u>
Ganancia (pérdida) neta por acción (básica e diluida) - R\$	<u>0,2023</u>	<u>(0,0960)</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>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Transacciones no afectan el efectivo:		
Dividendos propuestos y no pagados	1.537.435	1.607.574
Bienes de uso adquiridos con prestamos	-	311.537

## 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 marzo de 2016, el balance de la Sociedad incluye cuentas en moneda extranjera de proveedores y prestamos que representan un pasivo de R\$24.721.584 en referencia a US\$6.946.412 (R\$40.550.082 en referencia a US\$10.384.676 en 31 de diciembre de 2015). De este total, el monto de R\$19.240.255 (US\$5.406.236) 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		3,5589	3,9148	4,4486
	<u>USD</u>	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>
Proveedores partes relacionadas	5.406.236	19.240.255	<u>21.164.333</u>	<u>24.050.181</u>
Exposición neta del balance patrimonial			<u>1.924.078</u>	<u>4.809.926</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\$358.723 que está sustancialmente vinculado a la variación del CDI. Considerando el escenario probable, los efectos de la variación de esta tasa, son de 13,73% anual, con efecto anual de R\$8.215 en gastos financieros. Considerando un incremento de 25% y 50% en esta tasa, el efecto anual de estas variaciones sería de R\$10.269 y R\$12.323 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 marzo de 2016, aproxima al valor razonable en función de la naturaleza y característica de los saldos registrados en el balance.

El 31 de marzo de 2016 la Sociedad tenía instrumentos financieros derivados para cubrir los préstamos en moneda extranjera frente a los riesgos de cambio de divisas.

<u>Instrumento</u>	<u>Monto de capital (nocial)</u>	<u>Valor razonable (fair value)</u>
Venda a termo - Banco do Brasil	U\$1.536.096	R\$859.437

### 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 marzo de 2016, 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 15 de abril de 2016.

## 25. EMISIÓN DE ESTADOS CONTABLES EN ESPAÑOL

Los estados contables intermedios de la Sociedad en 31 de marzo de 2016 fueron originalmente emitidos en español para conveniencia de los lectores. Las prácticas contables utilizadas por la Sociedad en la preparación de estos estados contables intermedios corresponden a aquellas adoptadas en Brasil, según se menciona en la nota 2. Las referidas prácticas contables pueden diferir de las adoptadas en otros países.

---