

(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 2016 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

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

Opinión

Hemos examinado los estados contables de Leitesol Indústria e Comércio S.A. ("Sociedad"), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2016 y los respectivos estados de resultados, del resultado integral, de la evolución del patrimonio neto y de los flujos de efectivo para el ejercicio finalizado en dicha fecha, así como las correspondientes notas explicativas, incluido el resumen de las principales políticas contables.

En nuestra opinión, los estados contables antes citados presentan adecuadamente, en todos los aspectos significativos, la posición patrimonial y financiera de Leitesol Indústria e Comércio S.A. al 31 de diciembre de 2016, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo para el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con las prácticas contables adoptadas en Brasil y con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el *International Accounting Standards Board* (IASB).

Base para opinión

Nuestra auditoría fue conducida de acuerdo con las normas brasileñas e internacionales de auditoría. Nuestras responsabilidades, de conformidad con dichas normas, están descritas a continuación en la sección titulada "Responsabilidades del auditor con la auditoría de los estados contables". Somos independientes con relación a la Sociedad, según los principios éticos relevantes previstos en el Código de Ética Profesional del Contador y en las normas profesionales emitidas por el Consejo Federal de Contabilidad, y cumplimos con las demás responsabilidades éticas de acuerdo con dichas normas. Creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

Énfasis

Transacciones con partes relacionadas

Chamamos la atención hacia la nota explicativa nº 10, referente a los saldos y transacciones con partes relacionadas. La Sociedad efectúa transacciones con partes relacionadas en condiciones específicas definidas entre las partes. Nuestra opinión no contiene salvedad en relación con este asunto.

Otros asuntos

Los estados contables de la Sociedad en el 31 de diciembre de 2016 fueron originalmente emitidos en portugués y traducido al español para conveniencia de los lectores.

Otras informaciones adjuntas a los estados contables e informe del auditor

La administración de la Sociedad es responsable de esas otras informaciones que comprenden el Informe de la Administración.

Nuestra opinión sobre los estados contables no contempla el Informe de la Administración y no expresamos ninguna forma de conclusión de auditoría sobre dicho informe.

En relación con la auditoría de los estados contables, nuestra responsabilidad es leer el Informe de la Administración y, al hacerlo, considerar si dicho informe está significativamente inconsistente con los estados contables o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría o si, de otra forma, aparenta estar distorsionado de manera significativa. Si, basados en el trabajo efectuado, llegamos a la conclusión de que hay distorsión significativa en el Informe de la Administración, somos requeridos a comunicar este hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades de la Administración y de la gobernanza sobre los estados contables

La Administración de la Sociedad es responsable de la elaboración y adecuada presentación de los estados contables de acuerdo con las prácticas contables adoptadas en Brasil y de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), emitidas por el *International Accounting Standards Board* (IASB), así como es responsable de los controles internos que ella determinó como necesarios para posibilitar la preparación de dichos estados contables sin distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error.

Al elaborar los estados contables, la Administración es la responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad para continuar sus operaciones, divulgando, cuando es aplicable, los asuntos relacionados con su continuidad operativa y el uso de esa base contable para preparar los estados contables, a no ser que pretenda liquidar la Sociedad o cesar sus operaciones, o no tenga ninguna alternativa realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los responsables de la gobernanza de la Sociedad son aquellos que tienen la responsabilidad de supervisar el proceso de preparación de los estados contables.

Responsabilidades del auditor con la auditoría de los estados contables

Nuestros objetivos son alcanzar una seguridad razonable de que los estados contables, tomados en conjunto, están libres de distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no una garantía de que la auditoría realizada de acuerdo con las normas brasileñas e internacionales de auditoría siempre detecta las eventuales distorsiones significativas existentes. Las distorsiones pueden provenir de fraude o error y se consideran significativas cuando, individualmente o en conjunto, puedan, dentro de una perspectiva razonable, influir en las decisiones económicas tomadas por los usuarios, basándose en dichos estados contables.

Como parte de la auditoría realizada según las normas brasileñas e internacionales de auditoría, ejercemos juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional a lo largo de la auditoría.

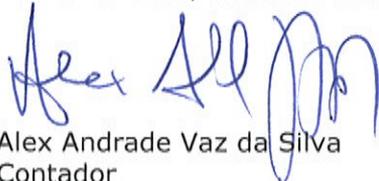
Además:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de distorsión significativa en los estados contables, bien sea por fraude o por error, planificamos y ejecutamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, así como obtenemos evidencia de auditoría apropiada y suficiente para fundamentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar una distorsión significativa resultante de fraude es mayor que el proveniente de errores, ya que el fraude puede implicar el acto de burlar los controles internos, colusión, falsificación, omisión o representaciones falsas intencionales.
- Alcanzamos un entendimiento de los controles internos relevantes para planificar los procedimientos de auditoría apropiados según las circunstancias, pero no con el objetivo de expresar una opinión sobre la eficacia de los controles internos de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables adoptadas son adecuadas y si las estimaciones contables y su respectiva divulgación efectuada por la Administración son razonables.
- Concluimos sobre la adecuación del uso, por parte de la Administración, de la base contable de continuidad operativa y, basados en las evidencias de auditoría obtenidas, concluimos si existe incerteza relevante relativa a eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de continuidad operativa de la Sociedad. Si concluimos que existe incerteza relevante, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría hacia las respectivas divulgaciones en los estados contables, o incluir una modificación en nuestra opinión, en caso de que las divulgaciones sean inadecuadas. Nuestras conclusiones se fundamentan en las evidencias de auditoría obtenidas hasta la fecha de nuestro informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden llevar a la Sociedad a no mantenerse en continuidad operativa.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados contables, incluyendo sus divulgaciones, y evaluamos si las correspondientes transacciones y eventos son representados de manera compatible con el objetivo de una presentación adecuada.

Nos comunicamos con los responsables de la gobernanza y con la Administración para tratar, entre otros aspectos, sobre el alcance planificado, la época de la auditoría y las constataciones significativas de auditoría, incluidas eventuales deficiencias significativas en los controles internos que identificamos durante nuestros trabajos.

Campinas, 9 de febrero de 2017

DELOITTE BRASIL
Auditores Independentes Ltda.



Alex Andrade Vaz da Silva
Contador

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 2016
(Expresados en Reales - R\$)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota explicativa</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>	<u>Nota explicativa</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	19.565.592	5.265.479	Proveedores nacionales		5.320.401	2.134.595
Cuentas por cobrar	5	32.181.861	25.463.229	Proveedores extranjeros - parte relacionada	10	10.007.520	34.523.183
Bienes de cambio	6	41.552.772	36.429.733	Préstamos bancarios	11	-	8.008.130
Impuestos por recuperar	7	1.415.709	7.607.222	Instrumentos financieros derivados	11	-	107.931
Otros créditos		<u>1.292.663</u>	<u>335.081</u>	Impuestos por pagar		1.627.502	526.370
Total del activo corriente		<u>96.008.597</u>	<u>75.100.744</u>	Impuesto a la renta y contribución social por pagar	17	715.184	-
ACTIVO NO CORRIENTE				Obligaciones sociales por pagar		1.441.236	1.476.573
Otros créditos		37.200	-	Dividendos por pagar	13	12.592.753	-
Impuesto a la renta y contribución social diferidos	8	1.728.305	3.447.707	Otras obligaciones		<u>1.027.445</u>	<u>978.477</u>
Bienes de uso	9	5.539.480	5.772.641	Total del pasivo corriente		<u>32.732.041</u>	<u>47.755.259</u>
Intangible		<u>133.545</u>	<u>113.949</u>	PASIVO NO CORRIENTE			
Total del activo no corriente		<u>7.438.530</u>	<u>9.334.297</u>	Provisión para riesgos tributarios, civiles y laborales	12	<u>793.468</u>	<u>2.204.862</u>
				Total del pasivo no corriente		<u>793.468</u>	<u>2.204.862</u>
				PATRIMONIO NETO			
				Capital social	13	28.484.551	28.484.551
				Reservas de capital		17.588	17.588
				Reserva legal		5.696.910	4.435.346
				Reserva de retención de ganancias		<u>35.722.569</u>	<u>1.537.435</u>
				Total del patrimonio neto		<u>69.921.618</u>	<u>34.474.920</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u><u>103.447.127</u></u>	<u><u>84.435.041</u></u>	TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO		<u><u>103.447.127</u></u>	<u><u>84.435.041</u></u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados contables.

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

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

ESTADO DEL RESULTADO POR EL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresados en Reales - R\$, salvo ganancia (pérdida) por acción)

	Nota explicativa	31/12/2016	31/12/2015
INGRESOS NETOS	14	305.546.015	226.223.373
COSTO DE LAS MERCADERÍAS Y PRODUCTOS VENDIDOS	15	(194.350.608)	(185.079.903)
GANANCIA BRUTA		111.195.407	41.143.470
GASTOS OPERACIONALES			
Comerciales		(29.922.975)	(27.356.582)
Generales y administrativos		(8.812.569)	(8.170.651)
Otros ingresos (gastos) operacionales netos	15	(359.645)	129.340
		(39.095.189)	(35.397.893)
GANANCIA OPERACIONAL ANTES DEL RESULTADO FINANCIERO		72.100.218	5.745.578
RESULTADO FINANCIERO			
Ingresos financieros		6.284.507	732.636
Gastos financieros	16	(1.899.491)	(11.245.668)
		4.385.016	(10.513.032)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y CONTRIBUCIÓN SOCIAL		76.485.234	(4.767.455)
IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y CONTRIBUCIÓN SOCIAL			
Corrientes		(23.133.255)	-
Diferidos	17	(1.719.402)	1.482.168
		(24.852.657)	1.482.168
GANANCIA NETA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		51.632.577	(3.285.287)
GANANCIA NETA (PÉRDIDA) POR ACCIONES - BÁSICA Y DILUIDA	18	1,8127	(0,1153)

Las notas explicativas son parte integrante de los estados contables.

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

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL PARA EL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresados en Reales - R\$)

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
GANANCIA NETA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	51.632.577	(3.285.287)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO	<u>51.632.577</u>	<u>(3.285.287)</u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados contables.

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 2016

(Expresados en Reales - R\$)

	Nota explicativa	Reservas de capital			Reservas de ganancias		Ganancias (Pérdida) acumuladas	Total
		Capital social	Incentivos fiscales	Corrección monetaria del capital	Reserva legal	Retención de ganancias		
SALDOS 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 retención de ganancias	13	-	-	-	-	(3.285.287)	3.285.287	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015		28.484.551	15.897	1.691	4.435.346	1.537.435	-	34.474.920
Dividendos propuestos distribuidos	13	-	-	-	-	(1.537.435)	-	(1.537.435)
Ganancia neta del periodo		-	-	-	-	-	51.632.577	51.632.577
Destino para:								
Constitución de reserva legal	13	-	-	-	1.261.564	-	(1.261.564)	-
Distribución de intereses sobre el capital propio	13	-	-	-	-	-	(2.055.691)	(2.055.691)
Dividendos mínimos obligatorios	13	-	-	-	-	-	(12.592.753)	(12.592.753)
Reserva de retención de ganancias	13	-	-	-	-	35.722.569	(35.722.569)	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016		28.484.551	15.897	1.691	5.696.910	35.722.569	-	69.921.618

Las notas explicativas son parte integrante de los estados contables.

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

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

ESTADO DEL FLUJO DE EFECTIVO POR EL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresados en Reales - R\$)

	Nota explicativa	31/12/2016	31/12/2015
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES			
Ganancia (pérdida) neta del periodo		51.632.577	(3.285.287)
Ajustes para conciliar la ganancia neta (pérdida) al efectivo proveniente de (aplicado en) las actividades operacionales:			
Impuesto sobre la renta y contribución social corrientes	17	23.133.255	-
Impuesto sobre la renta y contribución social diferidos	17	1.719.402	(1.482.168)
Depreciación y amortización	15	757.690	713.495
Bajas del bienes de uso y intangible	9	12.680	33.812
Variación cambiaria sobre saldos con parte relacionada	16	(2.982.240)	6.215.650
Variación cambiaria sobre saldos de préstamos bancarios	16	(458.064)	3.533.094
Intereses y comisiones sobre préstamos bancarios	16	285.727	702.590
Instrumentos financieros derivados	16	852.897	107.931
Provisión para crédito de dudoso cobro	5	239.681	712.647
Provisión para riesgos tributarios, civiles y laborales	12	598.632	187.047
(Aumento) disminución en los activos operacionales:			
Cuentas por cobrar		(6.958.314)	(2.114.928)
Bienes de cambio		(5.123.039)	(572.364)
Otros créditos e impuestos por recuperar		(1.959.327)	3.991.196
Aumento (disminución) en los pasivos operacionales:			
Proveedores y proveedores extranjeros - parte relacionada		(18.368.036)	5.931.219
Impuestos por pagar		1.101.132	(119.540)
Obligaciones sociales por pagar		(35.337)	67.008
Otras obligaciones		48.968	191.462
Proveniente de las actividades operacionales		<u>44.498.284</u>	<u>14.812.864</u>
Intereses pagados		(772.713)	(755.731)
Pago de riesgos civiles		(2.010.026)	-
Pago de impuesto sobre la renta y contribución social		<u>(15.262.012)</u>	<u>-</u>
Efectivo proveniente de las actividades operacionales		<u>26.453.533</u>	<u>14.057.133</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de bienes de uso		(494.390)	(866.281)
Aumento del activo intangible		<u>(41.996)</u>	<u>(6.391)</u>
Efectivo aplicado en las actividades de inversión		<u>(536.386)</u>	<u>(872.672)</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pago de dividendos y intereses sobre el capital propio		(3.593.126)	(1.607.574)
Pago de los préstamos bancarios		(7.063.080)	(17.278.500)
Pago de los instrumentos financieros derivados		(960.828)	-
Adquisición de préstamos bancarios		-	5.774.953
Efectivo aplicado en las actividades de financiación		<u>(11.617.034)</u>	<u>(13.111.121)</u>
AUMENTO DEL SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		<u>14.300.113</u>	<u>73.340</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
Saldo al inicio del ejercicio		5.265.479	5.192.139
Saldo al final del ejercicio		19.565.592	5.265.479
AUMENTO DEL SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		<u>14.300.113</u>	<u>73.340</u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados contables.

(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 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 derivados 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 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 basados en las disposiciones mencionadas 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 diferir de esas estimaciones.

Las informaciones sobre incertidumbres, premisas y estimaciones que poseen un riesgo significativo y pueden 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 dudoso cobro, 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 bienes de uso y activos intangibles.

Estimaciones y premisas son revisadas de manera continua. Revisaciones con relación a estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1. Instrumentos financieros activos

Los 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 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 son 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 de 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 resultados.

Mantenidos hasta el vencimiento

Activos 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 interés efectivo, menos las pérdidas mediante la reducción al valor recuperable.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las 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 costos 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 un período de menos de 90 días.

Cuentas por cobrar y provisión para créditos de dudoso cobro

Registrados y mantenidos en el balance por el valor nominal de los títulos representativos de esos créditos, no siendo ajustado a su valor razonable por presentar, preponderantemente, vencimientos 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 deudas.

La provisión para créditos de dudoso cobro ha sido constituida en un monto considerado suficiente por la administración para cubrir eventuales pérdidas en la realización de las cuentas por cobrar de clientes, de corto y largo plazos.

3.2. Bienes de cambio

Se valúan al costo promedio de adquisición, producción o a valor de realización, si es inferior a los costos de adquisición o producción. De corresponder, la Administración constituye provisión para pérdidas por desvalorización de los bienes de cambio.

3.3. Bienes de uso

Valuados a su costo de adquisición o construcción. Las depreciaciones son calculadas por el método lineal de acuerdo con las tasas demostradas en la nota explicativa nº 9, que reflejan la vida útil de los activos. Cuando sea aplicable, se constituye provisión para desvalorización a su valor de realización.

3.4. Instrumentos financieros pasivos

Los 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 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, cualquier cambio posterior de estos valores razonables, se imputa a resultados.

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 mencionada más arriba. Se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costos de transacciones directamente atribuibles y posteriormente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Clasificación como deuda o patrimonio

Instrumentos de deuda o instrumentos patrimoniales son clasificados de una manera u 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 valúan a su valor razonable, neto de los costos de transacción incurridos, y, después, son valuados a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Derivados

Los derivados se reconocen inicialmente por su valor razonable, en la fecha de contratación, y posteriormente son 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 no operó con instrumentos financieros derivados u otros instrumentos de riesgos similares al 31 de diciembre de 2016.

Préstamos y financiaciones

En la fecha de contratación, se valúan a su valor razonable, neto de los costos de transacción incurridos y posteriormente se valúan a su amortización gradual acumulada, utilizando el método 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 12.

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 corrientes y diferidos

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. Ingresos

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

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 2016. La Sociedad pondrá en práctica los pronunciamientos, la medida que su aplicabilidad si vuelven obligatorias, no siendo esperados efectos relevantes en los estados financieros.

Pronunciaciones	Descripción	Vigencia
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.	01/01/2018
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.	01/01/2018
IFRS 16 - Leasing	Esa norma requiere un único modelo de contabilización de <i>lease</i> , en que todos los contratos se reconocen en los balances de las arrendatarias (activo por el derecho de uso y pasivo por la obligación financiera), de esta forma no se hace necesario analizar las características del contrato para clasificarlo como financiero u operativo.	01/01/2019

Modificaciones a la IFRS antes mencionadas aún no han sido emitidas 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. No hay otras normas o interpretaciones emitidas y no adoptadas, pero en opinión de la administración, tienen un impacto significativo sobre lo resultado o el patrimonio neto revelado por la Sociedad.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Efectivo y bancos	9.058	9.079
Aplicaciones financieras	<u>19.556.534</u>	<u>5.256.400</u>
	<u>19.565.592</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 100% del Certificado de Depósito Interbancario (CDI).

5. CUENTAS POR COBRAR

	31/12/2016		31/12/2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Por cobrar	27.592.294	-	23.576.901	-
Vencidas	6.274.764	1.936.928	3.008.861	2.441.006
Subtotal	33.867.058	1.936.928	26.585.762	2.441.006
Cheques en cobranza	335.105	115.200	154.010	115.200
Otros créditos	27.932	-	27.932	-
	34.230.095	2.052.128	26.767.704	2.556.206
Provisión para créditos de dudoso cobro	(2.048.234)	(2.052.128)	(1.304.475)	(2.556.206)
Total	32.181.861	-	25.463.229	-

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 dudoso cobro, que corresponde al 100% del saldo adeudado por más de 360 días.

El total de saldo de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 se distribuye de la siguiente manera:

	31/12/2016	31/12/2015
Por cobrar:		
Hasta 30 días	25.840.133	19.518.228
De 31 a 60 días	1.752.161	4.058.673
Total - por cobrar	27.592.294	23.576.901
Vencidas:		
Hasta 30 días	3.433.698	1.117.579
De 31 a 60 días	1.283.896	421.935
De 61 a 90 días	503.209	154.129
De 91 a 180 días	403.924	331.577
De 181 a 360 días	650.038	867.403
Arriba de 360 días	1.936.927	2.557.244
Total - vencidas	8.211.692	5.449.867
Total	35.803.986	29.026.768

El movimiento de la provisión para créditos de dudoso cobro de las cuentas por cobrar es el siguiente:

	31/12/2016	31/12/2015
Saldo al inicio del periodo	3.860.681	3.148.034
Provisión para créditos de dudoso cobro	3.435.490	1.430.999
Disminuciones (i)	(3.195.809)	(718.352)
Saldo al cierre del periodo	4.100.362	3.860.681

(i) Se refieren principalmente a los créditos recibidos de los clientes que estaban provisionados y la baja de cuentas por cobrar con ninguna expectativa de cobro.

Al 31 de diciembre de 2016 el importe de los duplicados se encuentra completamente libre después de la amortización total de los préstamos. Al 31 de diciembre de 2015 cerca de R\$9 millones fueron dados en garantía en relación con los préstamos, como se menciona en la nota explicativa 11.

6. BIENES DE CAMBIO

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Materias primas	16.719.803	12.053.729
Productos de reventa	4.304.154	3.807.521
Productos terminados	5.398.946	6.742.000
Depósito	720.126	697.693
Embalajes	1.405.989	966.965
Importación en tránsito - partes relacionadas	13.003.754	12.161.825
Total	<u>41.552.772</u>	<u>36.429.733</u>

Provisión para pérdidas de inventario

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad revisó la composición de los bienes de cambio y no identificó la necesidad de constituir una provisión para pérdidas.

7. IMPUESTOS POR RECUPERAR

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
ICMS (a)	144.458	2.836.845
IRPJ	-	1.510.655
CSLL	-	528.915
PIS	273.593	533.993
COFINS	640.839	2.045.776
Otros	356.819	151.038
Total	<u>1.415.709</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 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 con la posibilidad de renovación por otros dos años. En septiembre de 2016 se pidió la renovación y está a la espera de la aprobación de los órganos competentes.

8. IMPUESTOS DIFERIDOS

	31/12/2016		
	Impuesto a la renta	Contribución social	Total
<u>Diferencias temporalmente no deducibles</u>			
Provisión para riesgos tributarios, civiles y laborales (a)	99.249	35.730	134.979
Provisión para reconocimiento del ingreso en el período de competencia	224.565	80.843	305.408
Provisión para participación en los resultados	155.195	55.870	211.065
Provisión para títulos por cobrar	77.407	27.866	105.273
Provisión para créditos de liquidación dudosa (b)	590.669	212.641	803.310
Otras provisiones	123.728	44.542	168.270
Total diferencias temporalmente no deducibles	<u>1.270.813</u>	<u>457.492</u>	<u>1.728.305</u>
	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	251.814	90.653	342.467
Total diferencias temporalmente no deducibles	<u>1.799.659</u>	<u>647.876</u>	<u>2.447.535</u>
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, excluida, 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 imponibles son los siguientes:

Recuperación para el año

2017	532.039
2018	1.061.287
Después de 2018	134.979
Total	<u>1.728.305</u>

9. BIENES DE USO

Los cambios de los bienes de uso son los siguientes:

	Terrenos	Edificaciones	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>
	Terrenos	Edificios	Máquinas y equipos	Muebles y utilajes	Vehículos	Equipos de informática	Instalaciones	Total
Costo - 01/01/2016	219.608	8.465.723	4.319.915	452.052	414.458	585.335	346.273	14.803.364
Adiciones	-	93.926	123.584	37.927	134.000	108.684	15.797	513.918
Bajas	-	-	(55.187)	(459)	(61.452)	(12.074)	-	(129.172)
Costo - 31/12/2016	<u>219.608</u>	<u>8.559.649</u>	<u>4.388.312</u>	<u>489.520</u>	<u>487.006</u>	<u>681.945</u>	<u>362.070</u>	<u>15.188.110</u>
Depreciación - 01/01/2016	-	(4.930.023)	(3.036.200)	(315.186)	(135.680)	(370.684)	(242.950)	(9.030.723)
Adiciones	-	(339.715)	(196.714)	(24.526)	(92.231)	(69.076)	(12.137)	(734.399)
Bajas	-	-	42.666	300	61.452	12.074	-	116.492
Depreciación - 31/12/2016	<u>-</u>	<u>(5.269.738)</u>	<u>(3.190.248)</u>	<u>(339.412)</u>	<u>(166.459)</u>	<u>(427.686)</u>	<u>(255.087)</u>	<u>(9.648.630)</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 - 31/12/2016	219.608	3.289.911	1.198.064	150.108	320.547	254.259	106.983	5.539.480
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 recupero al 31 de diciembre de 2016.

No existen bienes en garantía de ninguna operación de la Sociedad.

10. PROVEEDORES EXTRANJEROS - PARTES RELACIONADAS

Saldos y transacciones con 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 2016, el saldo de los proveedores extranjeros en el monto de R\$10.007.520 se refiere a US\$3.070.639 (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 diciembre de 2016 y de 2015, las compras efectuadas de la controlante totalizaron R\$157.590.766 (US\$45.901.806) y R\$152.586.168 (US\$44.860.355), respectivamente.

Remuneración de la Administración

Durante el periodo terminado en 31 de diciembre de 2016, la Sociedad ha reconocido el monto de R\$3.661.073 (R\$2.650.550 en 31 de diciembre de 2015), como 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.

11. PRÉSTAMOS BANCARIOS

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

<u>Bancos</u>	<u>Gastos anuales</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Banco Itaú - Préstamo (a)	12,01% anual	-	1.119.851
Banco do Brasil - Préstamo (b)	CDI + 2,5% anual	-	861.380
Banco do Brasil - Financiación de la importación en US\$ (c)	2,95% anual	-	6.026.899
Total		-	<u>8.008.130</u>

(a) El junio de 2013 la Sociedad recibió del Banco Itaú, un préstamo para capital de trabajo en un monto de R\$5.000.000 garantizado en su totalidad por créditos comerciales. El monto fue pagado en treinta meses, con la primera cuota el enero de 2014 y la última en junio de 2016, como se menciona en el contrato firmado. La tasa de interés anual es de 12,01%, que representa aproximadamente 0,95% por mes.

(b) El julio de 2013 la Sociedad recibió del Banco del Brasil, un préstamo para capital de trabajo en un monto de R\$4.000.000 garantizado en su totalidad por créditos comerciales. El monto fue pagado en veinticuatro meses, con la primera cuota el junio de 2014 y la última en mayo de 2016, 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 fue pagado el 1 de junio de 2016. La tasa de interés anual es de 2,95%. El financiamiento fue contratado en dólares estadounidenses al tipo de cambio 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 venta 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 válido hasta 1 de junio de 2016, fecha de su liquidación. La Sociedad el 1 de junio de 2016, reconoció una pérdida en el valor de R\$960.897 siendo R\$852.897 en 2016 y R\$107.931 en 2015 registrados en lo rubro de "Instrumentos financieros derivados".

El 31 de diciembre de 2016, se han cumplido todas las condiciones contractuales establecidas en los préstamos.

12. 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, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>31/12/2015</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Utilizaciones</u>	<u>Reversiones</u>	<u>31/12/2016</u>
Tributarias	639.054	37.211	-	-	676.265
Civiles (a)	1.766.449	472.345	(1.947.233)	(244.245)	47.316
Laborales	53.787	21.100	-	(3.000)	71.887
	<u>2.459.290</u>	<u>530.656</u>	<u>(1.947.233)</u>	<u>(247.245)</u>	<u>795.468</u>
Depósitos judiciales	(254.428)	(42.217)	244.244	50.401	(2.000)
Total	<u>2.204.862</u>	<u>488.439</u>	<u>(1.702.989)</u>	<u>(196.844)</u>	<u>793.468</u>

La Sociedad es parte en otros procesos, para los cuales la Administración, basada en sus asesores jurídicos, determina 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. Los reclamos relacionados con posibles pérdidas, al 31 de diciembre de 2016, estaban así representadas: civiles el monto de R\$15.401 (R\$14.380 en 31 de diciembre de 2015); y tributarias el monto de R\$184.172 (R\$173.520 en 31 de diciembre de 2015).

(a) Durante el ejercicio finalizado en 2016, la Sociedad liquidó un litigio de naturaleza civil por valor de R\$2.191.477, y de este valor se liquidaron R\$244.244 utilizando saldos de depósitos judiciales mantenidos por la Sociedad.

13. PATRIMONIO NETO

a) Capital Social

El capital suscrito y desembolsado al 31 de diciembre de 2016 y 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

Se calcula aplicando el 5% de la ganancia neta del ejercicio, observándose el límite establecido por la ley, 20% del capital social. El 31 de diciembre de 2016, la reserva legal es el límite establecido por la ley.

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 2016, la Administración provisionó dividendos a ser pagados en el año de 2017 por un monto de R\$12.592.753 y, al 31 de diciembre de 2015, no provisionó dividendos debido a la pérdida contable registrada.

d) Intereses sobre capital propio - Ley 9.249/95

En 2016, de acuerdo con la Ley 9.249/95, la Sociedad calculó intereses sobre capital propio basándose en la Tasa de Interés de Largo Plazo (TJLP) vigente en el ejercicio por valor de R\$2.055.091, que fueron considerados deducibles como gastos financieros para fines de impuesto a la renta y contribución social. Esos intereses fueron considerados dividendos para presentar estos estados contables.

Los intereses sobre capital propio se pagaron durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

e) Reserva de retención de ganancias

El saldo remanente de la cuenta de ganancias acumuladas, tras la distribución de los dividendos pagados y propuestos, fue asignada a la reserva de ganancias retenidas, como refuerzo del capital de trabajo 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 registrada.

En marzo de 2016 se aprobó la distribución del saldo restante de R\$1.537.435, el cual fue pagado el 11 de abril de 2016. Al 31 de diciembre de 2016, el saldo remanente de la cuenta de ganancias acumuladas transferido a la reserva de retención de ganancias fue de R\$35.722.569.

14. INGRESOS NETOS

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Ventas brutas	338.742.897	254.088.117
Devoluciones y cancelaciones	(4.253.476)	(3.981.038)
Descuentos comerciales y bonificaciones	(8.578.513)	(8.821.301)
Impuesto sobre el ingreso	<u>(20.364.893)</u>	<u>(15.062.405)</u>
Ingreso neto'	<u><u>305.546.015</u></u>	<u><u>226.223.373</u></u>

El aumento ocurrido en el valor de los ingresos netos por ventas durante el año 2016, en comparación con el del año 2015, es el resultado de las condiciones internas del mercado consumidor brasileño, que enfrentó una reducción de la oferta de leche durante el período de la zafra 2016, respecto a 2015, y contribuyó al aumento expresivo del precio de la leche comercializada en el mercado interno, así como generó una mayor demanda de la leche en polvo.

15. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Depreciación y amortización	517.161	511.090
Gastos con empleados	4.018.471	3.688.141
Consumo de materias primas y materiales	187.711.541	179.055.402
Gastos generales de fabricación	<u>2.103.435</u>	<u>1.825.270</u>
Total de costos por naturaleza	<u>194.350.608</u>	<u>185.079.903</u>
Depreciación y amortización	240.529	202.405
Gastos con empleados	8.344.046	7.031.259
Gastos de flete	14.194.578	11.796.041
Comisión de venta	4.192.864	3.167.817
Acuerdos comerciales y promociones	5.300.746	5.847.077
Publicidad y promociones	1.048.404	2.273.194
Provisión para riesgos tributarios, civiles y laborales	527.656	214.041
Consultoría y asesoramiento	1.350.097	1.933.613
Otros ingresos y gastos	<u>3.896.269</u>	<u>2.932.446</u>
Total dos gastos	<u>39.095.189</u>	<u>35.397.893</u>

16. RESULTADO FINANCIERO

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Ingresos:		
Ingresos obtenidos de aplicaciones financieras y otras	1.593.866	365.337
Intereses y descuentos recibidos	833.029	336.140
Variación cambiaria, activa	3.783.942	-
Otros ganancias financieras	<u>73.670</u>	<u>31.159</u>
Ganancias financieras	6.284.507	732.636
Gastos:		
Intereses y comisiones sobre préstamos bancarios	(285.727)	(702.590)
Variación cambiaria, pasiva	-	(9.748.744)
Descuentos	(17.169)	(159.529)
Instrumentos financieros	(852.897)	(107.931)
Otros gastos financieros	<u>(743.698)</u>	<u>(526.874)</u>
Gastos financieros	(1.899.491)	(11.245.668)
Total resultado financiero	<u>(4.385.016)</u>	<u>(10.513.032)</u>

17. IMPUESTO A LA RENTA Y CONTRIBUCIÓN SOCIAL

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Ganancia (Pérdida) antes del impuesto sobre renta (IRPJ) y de la contribución social (CSLL)	76.485.234	(4.767.455)
Alícuota vigente	34%	34%
Expectativa de gasto de IRPJ y CSLL de acuerdo con la alícuota vigente	<u>(26.004.980)</u>	<u>1.620.935</u>
Efecto del IRPJ y de la CSLL sobre las diferencias permanentes:		
Intereses sobre el capital propio	698.935	-
Otras diferencias permanentes	453.388	(138.767)
Impuesto a la renta y contribución social	<u>(24.852.657)</u>	<u>1.482.168</u>
Impuesto a la renta y contribución social compuesto por:		
Corriente	(23.133.255)	-
Diferido	(1.719.402)	1.482.168
Total	<u>(24.852.657)</u>	<u>1.482.168</u>

18. 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>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Ganancia (pérdida) neta utilizada en la apuración de la ganancia neta por acción	51.632.577	(3.285.287)
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>1,8127</u>	<u>(0,1153)</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 determinación 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.

19. 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 4.

b) Información complementaria

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Transacciones no afectan el efectivo:		
Dividendos propuestos y no pagados	12.592.753	-
Bienes de uso adquiridos con prestamos	20.419	-

20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

20.1. 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 2016, el balance de la Sociedad incluye cuenta en moneda extranjera de proveedor, sujeta a la variación de cambio, que representa un pasivo de R\$10.007.520 en referencia a US\$3.070.639 (R\$34.523.183 en referencia a US\$8.841.217 en 31 de diciembre de 2015).

El análisis de sensibilidad basado en la cotización del dólar:

			Incremento	
			10%	25%
Tasa de cambio		3,2591	3,5850	4,0739
	<u>USD</u>	R\$	R\$	R\$
		10.007.52		
Proveedores partes relacionadas	3.070.639	0	<u>11.008.272</u>	<u>12.509.399</u>
Exposición neta del balance patrimonial			<u>1.000.752</u>	<u>2.501.879</u>

20.2. Exposición a los riesgos de tasas de interés

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

20.3. Concentración del riesgo crediticio

Los instrumentos financieros que podrían exponer 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 a su 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.

20.4. Riesgo crediticio

Surge de la posibilidad de que la Sociedad no reciba los flujos de fondos que surgen de las 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 mantienen 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 analizando las tendencias de mercado y efectuando una revisión periódica de sus activos y deudas.

20.5. La gestión de riesgos de los instrumentos financieros

La Sociedad mantiene las políticas y las estrategias operativas y financieras destinadas a asegurar 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 de interés vigentes en los mercados.

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

El citado instrumento se liquidó durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

21. 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, de acuerdo con la naturaleza de las actividades y la orientación de riesgos hecha por consultores especializados.

En 31 de diciembre de 2016, las coberturas de seguros son las siguientes:

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

22. 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.

23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

La emisión de los estados contables de la Sociedad, fue autorizada por la Administración el 6 de febrero de 2017.

24. EMISIÓN DE ESTADOS CONTABLES EN ESPAÑOL

Los estados contables de la Sociedad en 31 de diciembre de 2016 fueron originalmente emitidos en portugués y traducido al español para conveniencia de los lectores.