

Leitesol Indústria e Comércio S.A.

Estados Contables Intermedios
Correspondientes el Periodo de Seis Meses
Finalizado el 30 de Junio de 2017 y
Informe de Revisión de los Auditores
Independientes

Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independientes

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 estado de situación financiera de Leitesol Indústria e Comércio S.A. ("Sociedad"), al 30 de junio de 2017, y los correspondientes estados de resultado, de resultado integral, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo, correspondientes al periodo de seis 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, basados en las disposiciones mencionadas en la Ley de las Sociedades por Acciones y las pronunciations emitidas por el Comité de Pronunciations Contables ("CPC"), aprobadas por el Consejo Federal de Contabilidad y Las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS por su sigla 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 las Normas Nacional e Internacional de Trabajos de Revisión (NBC TR 2410 y ISR 2410 - Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad, respectivamente). 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, basados en las disposiciones mencionadas en la Ley de las Sociedades por Acciones y las pronunciations emitidas por el Comité de Pronunciations Contables ("CPC"), aprobadas por el Consejo Federal de Contabilidad y Las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS por su sigla en inglés) promulgadas por el "International Accounting Standards Board - IASB".

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 conclusión no contiene ninguna excepción en relación con este asunto.

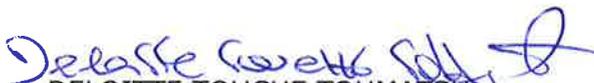
Restricción de uso y distribución

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. Como resultado, los estados contables intermedios pueden no ser apropiados para otro propósito. Nuestro informe de revisión de los auditores independientes es sólo para uso de la Sociedad y sus accionistas y no debe ser distribuido a otras partes no especificadas aquí.

Otras informaciones

Según se menciona en la nota explicativa nº 23, los estados contables intermedios de la Sociedad en el 30 de junio de 2017 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, basados en las disposiciones mencionadas en la Ley de las Sociedades por Acciones y las pronunciaciones emitidas por el Comité de Pronunciaciones Contables ("CPC"), aprobadas por el Consejo Federal de Contabilidad y Las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS por su sigla en inglés) promulgadas por el "International Accounting Standards Board - IASB". Dichas prácticas contables pueden diferir de las adoptadas en otros países.

Campinas, 26 de julio de 2017


DELOITTE TOUCHE TOHMATSU
Auditores Independientes
CRC nº 2 SP 011609/O-8


Alex Andrade Vaz da Silva
Contador
CRC nº 1 BA 016479/O-1 "T" SP

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

BALANCE PATRIMONIAL ELABORADO AL 30 DE JUNIO DE 2017
(Expresados en Reales - R\$)

<u>ACTIVO</u>	Nota explicativa	30/06/2017	31/12/2016	<u>PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO</u>	Nota explicativa	30/06/2017	31/12/2016
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	16.731.519	19.565.592	Proveedores nacionales		4.960.454	5.320.401
Cuentas por cobrar	5	27.027.958	32.181.861	Proveedores extranjeros - parte relacionada	10	16.854.343	10.007.520
Bienes de cambio	6	52.415.977	41.552.772	Impuestos por pagar		1.223.407	1.627.502
Impuestos por recuperar	7	2.522.172	1.415.709	Impuesto a la renta y contribución social por pagar	17	777.785	715.184
Otros créditos		644.518	1.292.663	Obligaciones sociales por pagar		2.373.131	1.441.236
Total del activo corriente		<u>99.342.144</u>	<u>96.008.597</u>	Dividendos por pagar	12	32.790.322	12.592.753
				Otras obligaciones		1.101.591	1.027.445
ACTIVO NO CORRIENTE				Total del pasivo corriente		<u>60.081.033</u>	<u>32.732.041</u>
Otros créditos		37.200	37.200				
Impuesto a la renta y contribución social diferidos	8	3.026.070	1.728.305	PASIVO NO CORRIENTE			
Bienes de uso	9	7.229.674	5.539.480	Provisión para riesgos tributarios, civiles y laborales	11	813.268	793.468
Intangible		116.997	133.545	Total del pasivo no corriente		<u>813.268</u>	<u>793.468</u>
Total del activo no corriente		<u>10.409.941</u>	<u>7.438.530</u>				
				PATRIMONIO NETO			
				Capital social	12	28.484.551	28.484.551
				Reservas de capital		17.588	17.588
				Reserva legal		5.696.910	5.696.910
				Reserva de retención de ganancias		14.658.735	35.722.569
				Total del patrimonio neto		48.857.784	69.921.618
TOTAL DEL ACTIVO		<u>109.752.085</u>	<u>103.447.127</u>	TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO		<u>109.752.085</u>	<u>103.447.127</u>

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

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

ESTADO DEL RESULTADO
PARA EL PERIODO FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2017
(Expresados en Reales - R\$)

	Nota explicativa	30/06/2017	30/06/2016
INGRESOS NETOS	13	140.804.087	138.208.592
COSTO DE LAS MERCADERÍAS Y PRODUCTOS VENDIDOS	14	(98.200.705)	(97.357.182)
GANANCIA BRUTA		<u>42.603.382</u>	<u>40.851.410</u>
GASTOS OPERACIONALES			
Comerciales		(15.067.869)	(13.619.074)
Generales y administrativos		(4.939.519)	(3.943.998)
Otros (gastos) ingresos operacionales, netos	14	<u>(268.136)</u>	<u>68.642</u>
		(20.275.524)	(17.494.430)
GANANCIA OPERACIONAL ANTES DEL RESULTADO FINANCIERO		<u>22.327.858</u>	<u>23.356.980</u>
RESULTADO FINANCIERO			
Ingresos financieros		860.957	820.899
Gastos financieros		(406.806)	(1.489.963)
Variación cambiaria, neta	15	<u>(450.427)</u>	<u>3.350.414</u>
		3.724	2.681.350
GANANCIA ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y CONTRIBUCIÓN SOCIAL		<u>22.331.582</u>	<u>26.038.330</u>
IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y CONTRIBUCIÓN SOCIAL			
Corrientes		(8.970.612)	(8.407.562)
Diferidos	16	<u>1.297.765</u>	<u>(470.422)</u>
		(7.672.847)	(8.877.984)
GANANCIA NETA DEL PERIODO		<u>14.658.735</u>	<u>17.160.346</u>
GANANCIA NETA POR ACCIONES - BÁSICA Y DILUIDA	17	<u>0,5146</u>	<u>0,6024</u>

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

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL
PARA EL PERIODO FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2017
(Expresados en Reales - R\$)

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
GANANCIA NETA DEL PERIODO	14.658.735	17.160.346
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERIODO	<u>14.658.735</u>	<u>17.160.346</u>

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

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

ESTADO DE LA EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
PARA EL PERIODO FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2017
(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 2015		28.484.551	15.897	1.691	4.435.346	1.537.435	-	34.474.920
Dividendos propuestos no distribuidos	12	-	-	-	-	(1.537.435)	-	(1.537.435)
Ganancia neta del periodo		-	-	-	-	-	17.160.346	17.160.346
Destino para:								
Reserva de retención de ganancias	12	-	-	-	-	17.160.346	(17.160.346)	-
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2016		28.484.551	15.897	1.691	4.435.346	17.160.346	-	50.097.831
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016		28.484.551	15.897	1.691	5.696.910	35.722.569	-	69.921.618
Dividendos propuestos no distribuidos	12	-	-	-	-	(35.722.569)	-	(35.722.569)
Ganancia neta del periodo		-	-	-	-	-	14.658.735	14.658.735
Destino para:								
Reserva de retención de ganancias	12	-	-	-	-	14.658.735	(14.658.735)	-
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2017		<u>28.484.551</u>	<u>15.897</u>	<u>1.691</u>	<u>5.696.910</u>	<u>14.658.735</u>	<u>-</u>	<u>48.857.784</u>

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

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

ESTADO DEL FLUJO DE EFECTIVO
PARA EL PERIODO FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2017
(Expresados en Reales - R\$)

	Nota explicativa	30/06/2017	30/06/2016
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES			
Ganancia neta del periodo		14.658.735	17.160.346
Ajustes para conciliar la ganancia neta al efectivo proveniente de las actividades operacionales:			
Impuesto sobre la renta y contribución social corrientes	16	8.970.612	8.407.562
Impuesto sobre la renta y contribución social diferidos	16	(1.297.765)	470.422
Depreciación y amortización	14	429.281	369.998
Bajas del bienes de uso y intangible	9	-	12.680
Variación cambiaria sobre saldos con parte relacionada	15	450.427	(2.892.350)
Variación cambiaria sobre saldos de préstamos bancarios	15	-	(458.064)
Intereses y comisiones sobre préstamos bancarios	15	-	285.727
Instrumentos financieros derivados	15	-	852.897
Provisión para crédito de dudoso cobro	5	978.746	896.071
Provisión para riesgos tributarios, civiles y laborales	11	19.800	191.036
(Aumento) disminución en los activos operacionales:			
Cuentas por cobrar		4.175.157	(6.055.096)
Bienes de cambio		(10.863.205)	17.181.679
Otros créditos e impuestos por recuperar		(458.318)	6.348.933
Aumento (disminución) en los pasivos operacionales:			
Proveedores y proveedores extranjeros - parte relacionada		6.016.030	(20.687.165)
Impuestos por pagar		(404.095)	820.274
Impuesto sobre la renta y contribución social		(1.420.278)	(5.863.333)
Obligaciones sociales por pagar		931.895	318.227
Otras obligaciones		74.146	77.279
Proveniente de las actividades operacionales		22.261.168	17.437.123
Intereses pagados		-	(772.713)
Pago de impuesto sobre la renta y contribución social		(7.487.733)	-
Efectivo proveniente de las actividades operacionales		14.773.435	16.664.410
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de bienes de uso		(2.081.680)	(243.096)
Aumento del activo intangible		(828)	(9.290)
Efectivo aplicado en las actividades de inversión		(2.082.508)	(252.386)
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pago de dividendos		(15.525.000)	(1.537.435)
Pago de los préstamos bancarios		-	(7.063.080)
Pago de los instrumentos financieros derivados		-	(960.828)
Efectivo aplicado en las actividades de financiación		(15.525.000)	(9.561.343)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(2.834.073)	6.850.681
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
Saldo al inicio del periodo		19.565.592	5.265.479
Saldo al final del periodo		16.731.519	12.116.160
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(2.834.073)	6.850.681

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

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS CONTABLES
INTERMEDIARIOS REFERENTE EL PERIODO FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2017
(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 intermediarios han sido elaborados y están presentados de acuerdo con Las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) promulgadas por el "International Accounting Standards Board - IASB" y de acuerdo con las prácticas contables adoptadas en Brasil, basados en las disposiciones mencionadas en la Ley de las Sociedades por Acciones y las pronunciaciones emitidas por el Comité de Pronunciaciones 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. Revisiones 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 30 de junio de 2017.

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 11.

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. 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.

El total de saldo de cuentas por cobrar al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se distribuye de la siguiente manera:

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Por cobrar:		
Hasta 30 días	21.053.046	25.840.133
De 31 a 60 días	<u>3.648.464</u>	<u>1.752.161</u>
Total - por cobrar	<u>24.701.510</u>	<u>27.592.294</u>
Vencidas:		
Hasta 30 días	1.908.465	3.433.698
De 31 a 60 días	642.591	1.283.896
De 61 a 90 días	157.308	503.209
De 91 a 180 días	688.869	403.924
De 181 a 360 días	1.000.530	650.038
Arriba de 360 días	<u>2.522.241</u>	<u>1.936.927</u>
Total - vencidas	<u>6.920.004</u>	<u>8.211.692</u>
Total	<u>31.621.514</u>	<u>35.803.986</u>

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

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Saldo al inicio del periodo	4.100.362	3.860.681
Provisión para créditos de dudoso cobro	1.220.751	1.383.938
Provisión para descuentos comerciales	1.930.737	2.051.552
Realización de la provisión para créditos de dudoso cobro (a)	-	(1.128.853)
Realización de la provisión para descuentos comerciales (b)	<u>(2.172.742)</u>	<u>(2.066.956)</u>
Saldo al cierre del periodo	<u>5.079.108</u>	<u>4.100.362</u>

- (a) 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.
- (b) Se refieren a las bajas de los descuentos comerciales ya que este evento está vinculado a la recepción efectiva del título hasta su fecha de vencimiento.

6. BIENES DE CAMBIO

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Materias primas	17.707.929	16.719.803
Productos no terminados	137.488	-
Productos de reventa	5.380.934	4.304.154
Productos terminados	13.214.646	5.398.946
Depósito	919.081	720.126
Embalajes	1.233.076	1.405.989
Importación en tránsito - partes relacionadas	<u>13.822.823</u>	<u>13.003.754</u>
Total	<u>52.415.977</u>	<u>41.552.772</u>

Provisión para pérdidas en los bienes de cambio

Durante el periodo terminado en 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre 2016, la Sociedad revisó la composición de los bienes de cambio y no se identificó la necesidad de una provisión para pérdidas.

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

7. IMPUESTOS POR RECUPERAR

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
ICMS	1.019.060	144.458
PIS	308.623	273.593
COFINS	722.075	640.839
Otros	472.414	356.819
Total	<u>2.522.172</u>	<u>1.415.709</u>

8. IMPUESTOS DIFERIDOS

	<u>30/06/2017</u>		
	Impuesto a la renta	Contribución social	Total
<u>Diferencias temporalmente no deducibles</u>			
Provisión para riesgos tributarios, civiles y laborales (a)	104.199	37.512	141.711
Provisión para reconocimiento del ingreso en el período de competencia	784.968	282.588	1.067.556
Provisión para participación en los resultados	297.360	107.050	404.410
Provisión para títulos por cobrar	77.407	27.866	105.273
Provisión para créditos de liquidación dudosa (b)	835.407	300.747	1.136.154
Otras provisiones	<u>125.710</u>	<u>45.256</u>	<u>170.966</u>
Total diferencias temporalmente no deducibles	<u>2.225.051</u>	<u>801.019</u>	<u>3.026.070</u>

	<u>31/12/2016</u>		
	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	<u>123.728</u>	<u>44.542</u>	<u>168.270</u>
Total diferencias temporalmente no deducibles	<u>1.270.813</u>	<u>457.492</u>	<u>1.728.305</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	964.727
2018	1.473.513
Después de 2018	<u>587.830</u>
Total	<u><u>3.026.070</u></u>

9. BIENES DE USO

Los cambios de los bienes de uso son los siguientes:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificaciones</u>	<u>Máquinas y equipos</u>	<u>Muebles y utilajes</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de informática</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Total</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	-	60.376	28.530	1.741	134.000	20.598	11.837	257.082
Bajas	-	-	(55.187)	(459)	-	(12.074)	-	(67.720)
Costo - 30/06/2016	<u>219.608</u>	<u>8.526.099</u>	<u>4.293.258</u>	<u>453.334</u>	<u>548.458</u>	<u>593.859</u>	<u>358.110</u>	<u>14.992.726</u>
Depreciación - 01/01/2016	-	(4.930.023)	(3.036.200)	(315.186)	(135.680)	(370.684)	(242.950)	(9.030.723)
Adiciones	-	(169.425)	(98.338)	(14.901)	(40.439)	(32.992)	(5.748)	(361.843)
Bajas	-	-	42.666	300	-	12.074	-	55.040
Depreciación - 30/06/2016	<u>-</u>	<u>(5.099.448)</u>	<u>(3.091.872)</u>	<u>(329.787)</u>	<u>(176.119)</u>	<u>(391.602)</u>	<u>(248.698)</u>	<u>(9.337.526)</u>
	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Máquinas y equipos</u>	<u>Muebles y utilajes</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de informática</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Total</u>
Costo - 01/01/2017	219.608	8.559.649	4.388.312	489.520	487.006	681.945	362.070	15.188.110
Adiciones	-	68.165	1.865.824	11.465	-	44.967	111.678	2.102.099
Bajas	-	-	(23.969)	(1.347)	-	(782)	-	(26.098)
Costo - 30/06/2017	<u>219.608</u>	<u>8.627.814</u>	<u>6.230.167</u>	<u>499.638</u>	<u>487.006</u>	<u>726.130</u>	<u>473.748</u>	<u>17.264.111</u>
Depreciación - 01/01/2017	-	(5.269.738)	(3.190.248)	(339.412)	(166.459)	(427.686)	(255.087)	(9.648.630)
Adiciones	-	(170.971)	(131.953)	(11.637)	(47.695)	(42.756)	(6.893)	(411.905)
Bajas	-	-	23.969	1.347	-	782	-	26.098
Depreciación - 30/06/2017	<u>-</u>	<u>(5.440.709)</u>	<u>(3.298.232)</u>	<u>(349.702)</u>	<u>(214.154)</u>	<u>(469.660)</u>	<u>(261.980)</u>	<u>(10.034.437)</u>
Saldo neto - 31/12/2016	219.608	3.289.911	1.198.064	150.108	320.547	254.259	106.983	5.539.480
Saldo neto - 30/06/2017	219.608	3.187.105	2.931.935	149.936	272.852	256.470	211.768	7.229.674
Tasa media anual de depreciación		4%	10%	10%	20%	20%	10%	

En 30 de junio de 2017, 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 30 de junio de 2017.

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 30 de junio de 2017, el saldo de los proveedores extranjeros en el monto de R\$16.854.343 se refiere a US\$5.094.717 (R\$10.007.520 se refiere a US\$3.070.639 al 31 de diciembre de 2016) son para la adquisición de materia prima y productos de reventa. Durante los periodos finalizados al 30 de junio de 2017 y de 2016, las compras efectuadas de la controlante totalizaron R\$93.272.052 (US\$29.367.602) y R\$67.353.051 (US\$18.422.911), respectivamente.

Remuneración del Grupo Ejecutivo e directores

Durante el periodo terminado en 30 de junio de 2017, la Sociedad ha reconocido el monto de R\$1.769.503 (R\$3.661.073 en 31 de diciembre de 2016), 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. 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>31/12/2016</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Reversiones</u>	<u>30/06/2017</u>
Tributarias	676.265	26.094	-	702.359
Civiles	47.316	5.921	(15.935)	37.302
Laborales	71.887	3.720	-	75.607
	<u>795.468</u>	<u>35.735</u>	<u>(15.935)</u>	<u>815.268</u>
Depósitos judiciales	(2.000)	-	-	(2.000)
Total	<u>793.468</u>	<u>35.735</u>	<u>(15.935)</u>	<u>813.268</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 30 de junio de 2017, estaban así representadas: civiles el monto de R\$38.907 (R\$15.401 en 31 de diciembre de 2016); y tributarias el monto de R\$188.879 (R\$184.172 en 31 de diciembre de 2016).

12. PATRIMONIO NETO

a) Capital social

El capital suscrito y desembolsado al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 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.

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 mínimos obligatorios por un monto de R\$12.592.753 que se distribuyó el 4 de abril de 2017.

Por medio de aprobación de la asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas en 1 de marzo de 2017, la Administración provisionó el saldo de reserva de retención de ganancias en el monto de R\$35.722.569 como dividendos complementarios que se pagarán durante el año de 2017. El 4 de abril de 2017 fue distribuido R\$2.932.247 de este monto.

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 asignada a la reserva de ganancias retenidas, como refuerzo del capital de trabajo y el presupuesto de capital de la Sociedad. En marzo de 2017, la Administración aprobó la distribución del saldo restante de reserva de retención de ganancias en el monto de R\$35.722.569 como dividendos complementarios que se pagarán durante el año de 2017.

13. INGRESOS NETOS

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
Ventas brutas	159.285.109	153.835.504
Devoluciones y cancelaciones	(2.315.086)	(2.043.147)
Descuentos comerciales y bonificaciones	(6.342.372)	(4.441.024)
Impuesto sobre el ingreso	(9.823.564)	(9.142.741)
Ingreso neto	<u>140.804.087</u>	<u>138.208.592</u>

14. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
Depreciación y amortización	286.500	260.380
Gastos con empleados	2.319.415	1.915.012
Consumo de materias primas y materiales	94.464.676	94.284.413
Gastos generales de fabricación	1.130.114	897.377
Total de los costos por naturaleza	<u>98.200.705</u>	<u>97.357.182</u>
Depreciación y amortización	142.781	109.618
Gastos con empleados	5.153.749	3.611.660
Gastos de flete	7.379.313	6.707.248
Comisión de venta	2.078.327	1.771.354
Acuerdos comerciales y promociones	2.267.147	2.764.331
Provisión para riesgos tributarios, civiles y laborales	19.800	191.036
Consultoría y asesoramiento	660.731	860.206
Otros ingresos y gastos	2.573.676	1.478.977
Total de los gastos	<u>20.275.524</u>	<u>17.494.430</u>

15. RESULTADO FINANCIERO

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
Ingresos:		
Ingresos obtenidos de aplicaciones financieras y otras	707.322	248.858
Intereses y descuentos recibidos	144.502	562.002
Otras ganancias financieras	9.133	10.039
Ganancias financieras	<u>860.957</u>	<u>820.899</u>
Gastos:		
Intereses y comisiones sobre préstamos bancarios	(8.369)	(285.727)
Descuentos	(119)	(16.156)
Instrumentos financieros derivados	-	(852.897)
Otros gastos financieros	(398.318)	(335.183)
Gastos financieros	<u>(406.806)</u>	<u>(1.489.963)</u>
Variación cambiaria:		
Variación cambiaria, activa	-	3.350.414
Variación cambiaria, pasiva	(450.427)	-
Variación cambiaria, neta	<u>(450.427)</u>	<u>3.350.414</u>
Total resultado financiero	<u>3.724</u>	<u>2.681.350</u>

16. IMPUESTO A LA RENTA Y CONTRIBUCIÓN SOCIAL

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
Ganancia antes del impuesto sobre renta (IRPJ) y de la contribución social (CSLL)	22.331.582	26.038.330
Alícuota vigente	34%	34%
Expectativa de gasto de IRPJ y CSLL de acuerdo con la alícuota vigente	(7.592.738)	(8.853.032)
Efecto del IRPJ y de la CSLL sobre las diferencias permanentes:		
Otras diferencias permanentes	(80.109)	(24.952)
Impuesto a la renta y contribución social	<u>(7.672.847)</u>	<u>(8.877.984)</u>
Impuesto a la renta y contribución social compuesto por:		
Corriente	(8.970.612)	(8.407.562)
Diferido	1.297.765	(470.422)
Total	<u>(7.672.847)</u>	<u>(8.877.984)</u>

17. GANANCIA POR ACCIÓN

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

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
Ganancia neta utilizada en la apuración de la ganancia neta por acción	14.658.735	17.160.351
Cantidad media ponderada de acciones utilizada en la apuración de la ganancia neta por acción	<u>28.484.551</u>	<u>28.484.551</u>
Ganancia neta por acción (básica e diluida) - R\$	<u>0,5146</u>	<u>0,6024</u>

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

18. 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>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
Transacciones no afectan el efectivo:		
Dividendos propuestos y no pagados	32.790.322	-
Bienes de uso adquiridos con proveedores no pagados	20.419	13.987

19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

19.1. 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 30 de junio de 2017, el balance de la Sociedad incluye cuenta en moneda extranjera de proveedor, sujeta a la variación de cambio, que representa un pasivo de R\$16.854.343 en referencia a US\$5.094.717 (R\$10.007.520 en referencia a US\$3.070.639 en 31 de diciembre de 2016).

El análisis de sensibilidad basado en la cotización del dólar:

<u>Tasa de cambio</u>			<u>Incremento</u>	
			<u>10%</u>	<u>25%</u>
	<u>USD</u>	3,3082	<u>3,6390</u>	<u>4,1353</u>
	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>
Proveedores partes relacionadas	5.094.717	16.854.343	<u>18.539.777</u>	<u>21.067.928</u>
Exposición neta del balance patrimonial			<u>1.685.434</u>	<u>4.213.585</u>

19.2. 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.

19.3. Concentración del riesgo crediticio

Los instrumentos financieros que podrían exponer a la Sociedad a concentraciones de riesgo de crédito, consisten principalmente, 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.

19.4. 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.

19.5. 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. 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 30 de junio de 2017, 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

21. 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.

22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

La emisión de los estados contables de la Sociedad, fue autorizada por la Administración el 25 de julio de 2017.

23. EMISIÓN DE ESTADOS CONTABLES EN ESPAÑOL

Los estados contables intermedios de la Sociedad en 30 de junio de 2017 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 en Brasil, basados en las disposiciones mencionadas en la Ley de las Sociedades por Acciones y las pronunciaciones emitidas por el Comité de Pronunciaciones Contables ("CPC"), aprobadas por el Consejo Federal de Contabilidad y Las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) promulgadas por el "International Accounting Standards Board - IASB, según se menciona en la nota explicativa nº 2. Las referidas prácticas contables pueden diferir de las adoptadas en otros países.
