

Leitesol Indústria e Comércio S.A.

*Estados Contables Referente el Periodo de
seis meses Finalizado al 30 de junio de 2014
y Revisión de los Auditores Independientes*

Deloitte Brasil Auditores Independientes Ltda.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

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

Hemos efectuado una revisión de los estados contables intermedios de Leitesol Indústria e Comércio S.A. (“Sociedad”) que comprenden el balance patrimonial al 30 de junio de 2014 y los respectivos estados del resultado, del resultado integral, de las evoluciones del patrimonio neto y de los flujos de efectivo para el periodo de seis meses finalizado en esa fecha, así como el resumen de las principales prácticas contables y demás notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración Sobre los Estados Contables

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

Alcance de la revisión

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con normas nacionales e internacionales de Trabajos de Revisión (NBC TR 2410) - Examen de la información Financiera Intermedia realizada por el Auditor de la Entidad y ISRE 2410 - Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad. Una revisión de estados contables intermedios consiste en hacer investigaciones, principalmente de las personas encargadas de los asuntos financieros y contables y la aplicación de los procedimientos de revisión analítica y otros. Estas normas establecen un alcance que es sustancialmente menor a la aplicación de todos los procedimientos de auditoría necesarios para poder emitir una opinión profesional sobre los estados contables considerados en su conjunto. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre los dichos estados contables.

Conclusión

Basado en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de hechos que nos lleven a creer que los estados contables intermedio no presentan razonablemente, en todos los sus aspectos significativos, la situación financiera de Leitesol Indústria e Comércio S.A. el 30 de junio 2014, lo resultado de sus operaciones, del resultado integral, de la evolución de su patrimonio neto y sus flujos de efectivo para el período de seis meses finalizados en esa fecha, de conformidad con las prácticas contables adoptadas en Brasil y Las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS por sus siglas en inglés) promulgadas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Énfasis

Compras con partes relacionadas

Como se explica en la nota 9, una parte importante de las compras de la Sociedad se hizo con la sociedad controladora, además de ser la mayor acreedora de un importante saldo de las facturas pendientes en 30 de junio del 2014, registrado en el pasivo corriente. Este hecho no modifica nuestra revisión.

Restricción de Uso y Distribución

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

Otras informaciones

Según se menciona en la Nota n° 24, los estados contables intermedios de la Sociedad en el 30 de junio de 2014 fueron originalmente emitidos en español para conveniencia de los lectores. Las prácticas contables utilizadas por la Sociedad en la preparación de los estados contables corresponden a aquellas adoptadas en Brasil y Las Normas Internacionales de Información Financiera - NIF (IFRS por sus siglas en inglés) promulgadas por el International Accounting Standards Board (IASB). Dichas prácticas contables pueden diferir de las adoptadas en otros países.

Campinas, 25 de julio de 2014

DELOITTE BRASIL
Auditores Independientes Ltda.
CRC n° 2 SP 000164/O-4



Walbert Antonio dos Santos
Contador
CRC n° 1 SP 185597/O-4

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

BALANCE PATRIMONIAL ELABORADO AL 30 DE JUNIO DE 2014
(Expresados en Reales - R\$)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota explicativa</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>PASIVO</u>	<u>Nota explicativa</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	3.903.525	5.440.052	Proveedores nacionales		4.715.134	3.737.332
Cuentas por cobrar	5	21.677.073	24.406.109	Proveedores extranjeros - parte relacionada	10	10.403.826	19.731.481
Bienes de cambio	6	48.709.989	48.618.405	Préstamos bancarios	11	15.847.719	12.378.183
Impuestos por recuperar	7	4.838.456	2.011.922	Impuestos por pagar		387.621	790.504
Otros créditos		393.414	587.621	Impuesto a la renta y contribución social		386.280	193.753
Total del activo corriente		<u>79.522.457</u>	<u>81.064.109</u>	Obligaciones sociales por pagar		1.265.480	1.090.335
				Dividendos	13	-	5.448.533
				Otras obligaciones		1.157.249	875.028
				Total del pasivo corriente		<u>34.163.309</u>	<u>44.245.149</u>
ACTIVO NO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Impuestos por recuperar	7	4.488.191	4.133.740	Provisión para riesgos tributarios, civiles y laborales	12	2.153.657	2.152.157
Impuesto a la renta y contribución social diferidos	8	2.200.362	1.764.433	Préstamos bancarios	11	3.785.078	5.547.954
Bienes de uso	9	5.389.817	5.194.703	Total del pasivo no corriente		<u>5.938.735</u>	<u>7.700.111</u>
Intangible		47.037	42.587				
Total del activo no corriente		<u>12.125.407</u>	<u>11.135.463</u>	PATRIMONIO NETO			
				Capital social	14	28.484.551	20.484.551
				Reservas de capital		17.588	17.588
				Reserva legal		4.096.910	4.096.910
				Reserva de retención de ganancias		18.946.771	15.655.263
				Total del patrimonio neto		<u>51.545.820</u>	<u>40.254.312</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u><u>91.647.864</u></u>	<u><u>92.199.572</u></u>	TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO		<u><u>91.647.864</u></u>	<u><u>92.199.572</u></u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados contables.

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

ESTADOS DEL RESULTADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES

FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014

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

	Nota explicativa	30/06/2014	30/06/2013
INGRESOS NETOS	14	115.718.201	103.331.838
COSTO DE LAS MERCADERÍAS Y PRODUCTOS VENDIDOS	15	(90.859.495)	(72.892.548)
GANANCIA BRUTA		<u>24.858.706</u>	<u>30.439.290</u>
GASTOS OPERACIONALES			
Comerciales		(13.536.420)	(10.604.386)
Generales y administrativos		(2.958.901)	(3.530.820)
Otros ingresos operacionales netos		454.751	65.686
	15	<u>(16.040.570)</u>	<u>(14.069.520)</u>
GANANCIA OPERACIONAL ANTES DEL RESULTADO FINANCIERO		<u>8.818.136</u>	<u>16.369.770</u>
RESULTADO FINANCIERO			
Ingresos financieros		340.574	208.191
Gastos financieros		(617.074)	(614.836)
	16	<u>(276.500)</u>	<u>(406.645)</u>
GANANCIA ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y CONTRIBUCIÓN SOCIAL		<u>8.541.636</u>	<u>15.963.125</u>
IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y CONTRIBUCIÓN SOCIAL			
Corrientes		(3.134.590)	(5.599.658)
Diferidos		435.929	395.631
	17	<u>(2.698.661)</u>	<u>(5.204.027)</u>
GANANCIA NETA DEL PERIODO		<u><u>5.842.975</u></u>	<u><u>10.759.098</u></u>
GANANCIA NETA POR ACCIONES - BÁSICA Y DILUIDA	18	<u><u>0,2460</u></u>	<u><u>0,5252</u></u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados contables.

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL PARA EL PERIODO DE SEIS MESES
FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014
(Expresados en Reales - R\$)

	<u>Nota explicativa</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
GANANCIA NETA DEL PERIODO		5.842.975	10.759.098
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERIODO		<u>5.842.975</u>	<u>10.759.098</u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados contables.

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

ESTADO DE LAS EVOLUCIONES DEL PATRIMONIO NETO PARA EL
PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014
(Expresados en Reales - R\$)

	Nota explicativa	Capital social	Reservas de capital		Reservas de ganancias		Ganancias acumuladas	Total
			Incentivos fiscales	Corrección monetaria del capital	Reserva legal	Retención de ganancias		
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012		20.484.551	15.897	1.691	3.646.253	19.061.926	-	43.210.318
Ganancia neta del periodo		-	-	-	-	-	10.759.098	10.759.098
Destino para:								
Dividendos complementarios distribuidos	13	-	-	-	-	(19.061.926)	-	(19.061.926)
Distribución de intereses sobre el capital próprio	13	-	-	-	-	(690.334)	-	(690.334)
Reserva de retención de ganancias	13	-	-	-	-	10.759.098	(10.759.098)	-
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2013		20.484.551	15.897	1.691	3.646.253	10.068.764	-	34.217.156
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013		20.484.551	15.897	1.691	4.096.910	15.655.263	-	40.254.312
Dividendos propuestos no distribuidos	13	-	-	-	-	5.448.533	-	5.448.533
Ganancia neta del periodo		-	-	-	-	-	5.842.975	5.842.975
Destino para:								
Reserva de retención de ganancias	13	-	-	-	-	5.842.975	(5.842.975)	-
Aumento de capital social	13	8.000.000	-	-	-	(8.000.000)	-	-
SALDO AL 31 DE JUNIO DE 2014		<u>28.484.551</u>	<u>15.897</u>	<u>1.691</u>	<u>4.096.910</u>	<u>18.946.771</u>	<u>-</u>	<u>51.545.820</u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados contables.

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

ESTADOS DEL FLUJO DE EFECTIVO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES

FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014

(Expresados en Reales - R\$)

	Nota explicativa	30/06/2014	30/06/2013
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES			
Ganancia neta del ejercicio		5.842.975	10.759.098
Ajustes para conciliar la ganancia neta al efectivo proveniente de (aplicado en) las actividades operacionales:			
Impuesto sobre la renta y contribución social diferidos	17	(435.929)	(395.631)
Impuesto sobre la renta y contribución social corrientes	17	3.134.590	5.599.658
Depreciación y amortización	15	303.287	285.285
Bajas del activo inmovilizado e intangible		-	14.245
Variación cambiaria sobre saldos con parte relacionada	16	(95.399)	198.468
Variación cambiaria sobre saldos de préstamos bancarios	16	(361.566)	-
Intereses sobre impuestos por pagar - división en cuotas	16	-	22.846
Intereses y comisiones sobre préstamos bancarios	16	731.211	7.916
Provisión para crédito de liquidación dudosa	5	635.000	237.000
Provisión para riesgos tributarios, civiles y laborales	12	1.500	154.300
 (Aumento) disminución en los activos operacionales:			
Cuentas por cobrar		2.094.036	342.964
Bienes de cambio		(91.584)	(2.931.574)
Otros créditos e impuestos por recuperar		(2.986.778)	(1.699.617)
 Aumento (disminución) en los pasivos operacionales:			
Proveedores y proveedores extranjeros - parte relacionada		(8.287.526)	12.530.388
Impuestos por pagar		(402.883)	(337.263)
Obligaciones sociales por pagar		175.145	347.612
Impuesto sobre la renta y contribución social pagados		(2.942.063)	(4.776.041)
Intereses pagados		892.324	-
Otras obligaciones		282.221	177.671
Efectivo (aplicado en) proveniente de las actividades operacionales		(1.511.439)	20.537.325
 FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición del activo inmovilizado		(456.013)	(753.571)
Aumento del activo intangible		(13.766)	(1.851)
Efectivo aplicado en las actividades de inversión		(469.779)	(755.422)
 FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pago de dividendos y intereses sobre el capital propio		-	(23.376.924)
Pago de los impuestos divididos		-	(411.867)
Pago de los préstamos bancarios		(11.370.068)	-
Adquisición de préstamos bancarios		11.814.759	5.000.000
Efectivo (aplicado em) proveiente de las actividades de financiación		444.691	(18.788.791)
 AUMENTO (REDUCCIÓN) DEL SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
		(1.536.527)	993.112
 EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
Saldo al inicio del ejercicio		5.440.052	1.495.786
Saldo al final del periodo		3.903.525	2.488.898
 AUMENTO (REDUCCIÓN) DEL SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
		(1.536.527)	993.112

Las notas explicativas son parte integrante de los estados contables.

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS CONTABLES REFERENTE EL PERIODO FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014

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

1. NATURALEZA DE LAS OPERACIONES

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

2. BASES DE PREPARACIÓN

Los estados contables han sido elaborados y están presentados de acuerdo con Las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRSs) promulgadas por el International Accounting Standards Board - IASB y de acuerdo con las prácticas contables adoptadas en Brasil y en atención a las disposiciones consignadas en la Ley de las Sociedades por Acciones y incorporan las alteraciones traídas por las Leyes nº 11.638/07 y nº 11.941/09 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 divergir de esas estimaciones.

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

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

3. PRINCIPALES PRÁCTICAS CONTABLES

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

3.1. Instrumentos financieros activos

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Cuentas a cobrar y provisión para créditos de liquidación dudosa

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

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

3.2. Bienes de cambio

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

3.3. Bienes de uso

Evaluado por el costo de adquisición, construcción o reevaluación. 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 hace la provisión para reducción por su valor de realización.

3.4. Instrumentos financieros pasivos

Clasificación como deuda o patrimonio

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

Proveedores y partes relacionadas

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

Derivados

Los derivados se reconocen inicialmente por su valor razonable, en la fecha de contratación, y posteriormente por su valor razonable al cierre del ejercicio. Las ganancias y pérdidas se reconocen inmediatamente en resultados. 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 tiene contratos de derivados con el fin de reducir el riesgo específico de las fluctuaciones en la tasa del dólar (EE.UU.), que no se utilizan con fines especulativos.

Préstamos y financiaciones

En la fecha de contratación, se valoran por su valor razonable, neto de los costos de transacción incurridos y posteriormente se valoran a costo amortizado la tasa de interés efectiva.

3.5. Provisión riesgos fiscales, laborales y civiles

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 corriente y diferido

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

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

3.8. Resultado de las operaciones

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

3.9. Dividendos

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

3.10. Pronunciaciones contables y interpretaciones emitidas recientemente y aún no ejecutadas por la sociedad

Las pronunciaciones contables del “IASB”, fueron publicadas y/o revisadas, pero todavía no tienen adopción obligatoria, y no estaban sujetos a regulación por parte del “CPC - Comité de Pronunciaciones Contables” y por lo tanto no se hayan aplicado por la Sociedad con anticipación en sus estados contables para el periodo finalizado al 30 de junio de 2014. La Sociedad pondrá en marcha los pronunciamientos, la medida que su aplicabilidad si vuelven obligatorias, no siendo esperados efectos relevantes en los estados contables.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Efectivo y bancos	1.242.502	6.222
Aplicaciones financieras	<u>2.661.023</u>	<u>5.433.830</u>
	<u>3.903.525</u>	<u>5.440.052</u>

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

5. CUENTAS POR COBRAR

	<u>30/06/2014</u>		<u>31/12/2013</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Por cobrar	20.731.551	-	23.129.515	-
Vencidas	<u>1.742.148</u>	<u>2.179.051</u>	<u>1.530.016</u>	<u>2.127.055</u>
Total de libranzas	22.473.699	2.179.051	24.659.531	2.127.055
Cheques en cobranza	45.145	115.200	5.345	115.200
Otros Créditos	<u>27.932</u>	-	<u>27.932</u>	-
	22.546.776	2.294.251	24.692.808	2.242.255
Provisión para créditos de liquidación dudosa	<u>(869.703)</u>	<u>(2.294.251)</u>	<u>(286.699)</u>	<u>(2.242.255)</u>
Total	<u>21.677.073</u>	<u>-</u>	<u>24.406.109</u>	<u>-</u>

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

El total de saldo de libranzas al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se distribuye de la siguiente manera:

	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Por cobrar:		
Hasta 30 días	13.803.887	18.904.511
De 31 a 60 días	<u>6.927.664</u>	<u>4.225.004</u>
Total de libranzas por cobrar	20.731.551	23.129.515
Vencidas:		
Hasta 30 días	571.793	738.107
De 31 a 60 días	194.049	430.699
De 61 a 90 días	108.446	74.028
De 91 a 180 días	379.105	61.942
De 181 a 360 días	488.755	225.240
Arriba de 360 días	<u>2.179.051</u>	<u>2.127.055</u>
Total de libranzas vencidas	3.921.199	3.657.071
Total de libranzas	<u>24.652.750</u>	<u>26.786.586</u>

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

	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Saldo al inicio del periodo/ejercicio	2.528.954	2.500.818
Provisión para créditos de liquidación dudosa	635.000	535.754
Exclusión / Inversión (i)	-	(507.618)
Saldo al cierre del periodo/ejercicio	<u>3.163.954</u>	<u>2.528.954</u>

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

Del monto de los duplicados, cerca de R\$13,6 millones se encuentran pignorados como garantía en relación con los préstamos, como se menciona en la nota explicativa 11.

6. BIENES DE CAMBIO

	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Materias primas	16.662.951	10.706.355
Productos en proceso	51.427	-
Productos de reventa	6.478.680	4.509.805
Productos terminados	11.536.417	7.945.459
Depósito	484.769	409.651
Embalajes	1.353.448	931.084
Importación en tránsito - partes relacionadas	<u>12.142.297</u>	<u>24.116.051</u>
Total	<u>48.709.989</u>	<u>48.618.405</u>

7. IMPUESTOS POR RECUPERAR

	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
ICMS (a)	8.538.877	5.300.770
PIS	134.851	146.441
COFINS	621.124	674.516
Otros	<u>31.795</u>	<u>23.935</u>
Total	<u>9.326.647</u>	<u>6.145.662</u>
Corriente	4.838.456	2.011.922
No corriente	4.488.191	4.133.740

(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, está tomando todas las medidas y disposiciones prácticas necesarias para permitir la compensación de su saldo de créditos del ICMS, en el Departamento del Tesoro del Estado de São Paulo, observando lo dispuesto en la Legislación Fiscal.

Con base en la opinión de sus asesores legales, existe la expectativa de que dicha acción se sigue aplazado en 2014, lo que permite una compensación de los respectivos créditos. En consecuencia, los Administradores de la Sociedad han realizado un estudio para la realización de créditos a partir de mediados de 2014, y clasificó parte del saldo a los activos no corrientes basado en la realización prevista de estos créditos.

8. IMPUESTOS DIFERIDOS

	<u>30/06/2014</u>		
	<u>Impuesto a la renta</u>	<u>Contribución social</u>	<u>Total</u>
<u>Diferencias temporalmente no deducibles</u>			
Provisión para riesgos tributarios, civiles y laborales (a)	466.705	168.014	634.719
Provisión para reconocimiento del ingreso en el período de competencia	442.263	159.214	601.477
Provisión para participación en los resultados	107.146	38.572	145.718
Provisión para títulos por cobrar	77.406	27.866	105.272
Provisión para créditos de liquidación dudosa (b)	426.714	153.617	580.331
Otras provisiones	<u>97.680</u>	<u>35.165</u>	<u>132.845</u>
	<u>1.617.914</u>	<u>582.448</u>	<u>2.200.362</u>
	<u>31/12/2013</u>		
	<u>Impuesto a la renta</u>	<u>Contribución social</u>	<u>Total</u>
<u>Diferencias temporalmente no deducibles</u>			
Provisión para riesgos tributarios, civiles y laborales (a)	466.330	167.879	634.209
Provisión para reconocimiento del ingreso en el período de competencia	281.074	101.187	382.261
Provisión para participación en los resultados	109.700	39.492	149.192
Provisión para títulos por cobrar	77.406	27.866	105.272
Provisión para créditos de liquidación dudosa (b)	267.964	96.467	364.431
Otras provisiones	<u>94.903</u>	<u>34.165</u>	<u>129.068</u>
	<u>1.297.377</u>	<u>467.056</u>	<u>1.764.433</u>

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

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

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

Recuperación para el año

2014	579.301
2015	986.342
Después de 2015	634.719
Total	<u>2.200.362</u>

9. BIENES DE USO

Los cambios de los bienes de uso so los siguiente:

	Terrenos	Edificaciones	Máquinas y equipos	Muebles y utillajes	Vehículos	Equipos de informática	Instalaciones	Total
Costo - 01/01/2013	219.608	7.472.620	3.227.672	345.288	358.979	400.261	234.062	12.258.490
Adiciones	-	-	741.108	4.983	-	7.480	-	753.571
Bajas	-	-	-	(350)	(44.382)	(22.613)	-	(67.345)
Costo - 30/06/2013	<u>219.608</u>	<u>7.472.620</u>	<u>3.968.780</u>	<u>349.921</u>	<u>314.597</u>	<u>385.128</u>	<u>234.062</u>	<u>12.944.716</u>
Depreciación - 01/01/2013	-	(3.996.098)	(2.567.902)	(248.461)	(133.968)	(317.706)	(229.514)	(7.493.649)
Adiciones	-	(149.563)	(68.860)	(11.947)	(28.509)	(14.608)	(1.071)	(274.558)
Bajas	-	-	-	350	30.137	22.613	-	53.100
Depreciación - 30/06/2013	<u>-</u>	<u>(4.145.661)</u>	<u>(2.636.762)</u>	<u>(260.058)</u>	<u>(132.340)</u>	<u>(309.701)</u>	<u>(230.585)</u>	<u>(7.715.107)</u>
	Terrenos	Edificios	Máquinas y equipos	Muebles y utillajes	Vehículos	Equipos de informática	Instalaciones	Total
Costo - 01/01/2014	219.608	7.649.443	3.994.856	349.921	314.597	432.581	234.062	13.195.068
Adiciones	-	413.618	1.589	979	49.595	23.304	-	489.085
Bajas	-	-	-	-	(38.900)	(5.930)	-	(44.830)
Costo - 30/06/2014	<u>219.608</u>	<u>8.063.061</u>	<u>3.996.445</u>	<u>350.900</u>	<u>325.292</u>	<u>449.955</u>	<u>234.062</u>	<u>13.639.323</u>
Depreciación - 01/01/2014	-	(4.295.223)	(2.718.829)	(270.692)	(158.904)	(325.061)	(231.656)	(8.000.365)
Adiciones	-	(149.563)	(83.827)	(10.189)	(29.870)	(19.451)	(1.071)	(293.971)
Bajas	-	-	-	-	38.900	5.930	-	44.830
Depreciación - 30/06/2014	<u>-</u>	<u>(4.444.786)</u>	<u>(2.802.656)</u>	<u>(280.881)</u>	<u>(149.874)</u>	<u>(338.582)</u>	<u>(232.727)</u>	<u>(8.249.506)</u>
Saldo neto - 31/12/2013	219.608	3.354.220	1.276.027	79.229	155.693	107.520	2.406	5.194.703
Saldo neto - 30/06/2014	219.608	3.618.275	1.193.789	70.019	175.418	111.373	1.335	5.389.817
Tasa media anual de depreciación	-	4%	10%	10%	20%	20%	10%	-

En 2014, la Sociedad realizó la evaluación de la vida útil de los bienes de uso y no identificó aspectos que ha cambiado.

La Administración de la Sociedad no identificó la necesidad de registro de provisión para la reducción de estos bienes al valor de recuperación al 30 de junio de 2014.

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

10. PROVEEDORES EXTRANJEROS - PARTES RELACIONADAS

La Sociedad realiza gran parte de sus compras de materia prima y productos de reventa en el mercado internacional, teniendo como principal proveedor a Mastellone Hermanos S.A., siendo esta su controlante, ubicada en Argentina. El 30 de junio de 2014, el saldo de los proveedores extranjeros en el monto de R\$10.403.826 (R\$19.731.481 al 31 de diciembre de 2013) son para la adquisición de materia prima y productos de reventa. Durante los periodos finalizados al 30 de junio de 2014 y de 2013, las compras efectuadas de la controlante totalizaron los montantes de R\$61.804.828 y R\$48.584.922, respectivamente.

11. PRÉSTAMOS BANCARIOS

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

<u>Bancos</u>	<u>Gastos anuales</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Itaú Préstamo (a)	12,01% anual	2.176.451	2.177.479
Brasil Préstamo (b)	12,70% anual	2.013.204	1.309.102
Itaú - Financiación de la importación (c)	Libor + 2,11% anual	-	1.720.414
Itaú - Financiación de la importación (e)	Libor + 1,76% anual	2.531.365	-
Itaú - Financiación de la importación (f)	Libor + 1,76% anual	2.507.863	-
Do Brasil - Financiación de la importación (d)	Libor + 1,64% anual	-	7.171.188
Do Brasil - Financiación de la importación (g)	Libor + 1,75% anual	<u>6.618.836</u>	<u>-</u>
Total pasivo corriente		15.847.719	12.378.183
Itaú Préstamo (a)	12,01% anual	1.939.640	2.830.438
Do Brasil Préstamo (b)	12,70% anual	<u>1.845.438</u>	<u>2.717.516</u>
Total pasivo no corriente		3.785.078	5.547.954
Total		<u>19.632.797</u>	<u>17.926.137</u>

(a) El junio de 2013 la Sociedad recibió del Banco Itaú, un préstamo para capital de giro en un monto de R\$5.000.000 garantizado con cien por ciento de duplicados. El monto será pagado en treinta meses, con la primera cuota el enero de 2014 y la última en junio de 2016. Está siendo amortizado el saldo como se menciona en el contrato firmado. La tasa de interés anual fue fijo en 12,01% que representan aproximadamente el 0,95% por mes.

(b) El julio de 2013 la Sociedad recibió del Banco del Brasil, un préstamo para capital de giro en un monto de R\$4.000.000 garantizado con cien por ciento de duplicados. El monto será pagado en veinticuatro meses, con la primera cuota el junio de 2014 y la última en mayo de 2016. Está siendo amortizado el saldo como se menciona en el contrato firmado. La tasa de interés anual es la tasa CDI promedio más 2,5% por año, y que en la actualidad es de alrededor de 12,70% anual.

- (c) El agosto de 2013 la Sociedad recibió del Banco Itaú un financiamiento de la importación en un monto de R\$1.651.142 garantizado con sesenta por ciento de duplicados. El monto podría ser pagado en febrero de 2014, con una opción de renovación por otros 180 días. Fue elegido renovación conservando las mismas condiciones contractuales de intereses y comisiones. La tasa de interés anual fue fijo en 2,1055%, más 2,20% anual por comisión sobre el financiamiento. La refinanciación se contrató en dólares estadounidenses al tipo de R\$2,2748 / \$USD (dólares EE. UU.). Para reducir el riesgo de variación cambiada, la Sociedad decidió contratar coberturas que se negoció en R\$2,4246 / \$USD. El financiamiento fue pago en 09 de junio de 2014, así como el ajuste de cobertura de divisas.
- (d) El octubre de 2013 la Sociedad recibió del Banco do Brasil un financiamiento de la importación en un monto de R\$6.583.888 garantizado con cuarenta y tres por ciento de duplicados. El monto será pagado el mayo de 2014. La tasa de interés anual fue fijo en 1,64%, más 0,40% anual por comisión sobre el financiamiento. El financiamiento fue contratado en dólares estadounidenses al tipo de R\$2,16163208 / USD. El financiamiento fue pago en 22 de abril de 2014.
- (e) El febrero de 2014 la Sociedad recibió del Banco Itaú un financiamiento de la importación en un monto de R\$2.684.780 garantizado con sesenta por ciento de duplicados. El monto podría ser pagado en junio de 2014, con una opción de renovación por otros 180 días. Fue elegido renovación con cambios en las condiciones contractuales de intereses y comisiones. La tasa de interés anual fue fijo en 1,76%, más 2,50% anual por comisión sobre el financiamiento. El financiamiento fue contratado en dólares estadounidenses al tipo de R\$2,2080 / \$USD (dólares EE. UU.). Para reducir el riesgo de la variación la Sociedad decidió contratar coberturas que se negoció en R\$2,2025 / \$USD.
- (f) El junio de 2014 la Sociedad recibió del Banco Itaú un financiamiento de la importación en un monto de R\$2.508.210 garantizado con sesenta por ciento de duplicados. El monto será pagado el diciembre de 2014. La tasa de interés anual fue fijo en 1,76%, más 2,50% anual por comisión sobre el financiamiento. El financiamiento fue contratado en dólares estadounidenses al tipo de R\$2,2217 / \$USD (dólares EE. UU.).
- (g) El mayo de 2014 la Sociedad recibió del Banco do Brasil un financiamiento de la importación en un monto de R\$6.621.809 garantizado con cuarenta por ciento de duplicados. El monto será pagado el noviembre de 2014. La tasa de interés anual fue fijo en 1,35%, más 3,75% anual por comisión sobre el financiamiento. El financiamiento fue contratado en dólares estadounidenses al tipo de R\$2,2166 / USD (dólares EE. UU.).

El 30 de junio de 2014, se cumplen todas las condiciones contractuales establecidas en los préstamos y financiaciones. Estas condiciones establecen para el mantenimiento de un monto de duplicados en garantía y de los pagos de cuotas de los préstamos en las fechas estipuladas.

El 30 de junio de 2014, el saldo de los préstamos a largo plazo ha sido el siguiente:

Año de vencimiento

2015	2.004.282
2016	1.780.796
Total	<u>3.785.078</u>

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, como sigue:

	<u>01/01/2014</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Reversiones</u>	<u>31/03/2014</u>
Tributarias	525.617	15.673	-	541.290
Civiles	1.706.983	107.000	(134.980)	1.679.003
Laborales	<u>175.435</u>	<u>70.000</u>	<u>(56.193)</u>	<u>189.242</u>
	2.408.035	192.673	(191.173)	2.409.535
Depósitos judiciales	<u>(255.878)</u>	-	-	<u>(255.878)</u>
Total	<u>2.152.157</u>	<u>192.673</u>	<u>(191.173)</u>	<u>2.153.657</u>

La Sociedad es parte en otros procesos, para los cuales la Administración, soportada por sus asesores jurídicos, acredita que las oportunidades de éxito son posibles, debido a una base sólida de defensa para estos. Esas cuestiones no presentan, aún, tendencia en las decisiones por parte de los tribunales ni otra decisión de procesos similares consideradas como probables o remotas y, por ese motivo, ninguna provisión se ha constituido. Las reclamaciones relacionadas a posibles pérdidas, al 30 de junio de 2014, estaban así representadas: civiles el monto de R\$24.992 (R\$980 en 31 de diciembre de 2013); y tributarias el monto de R\$136.951 (R\$309.208 en 31 de diciembre de 2013).

13. PATRIMONIO NETO

a) Capital Social

El capital suscrito y desembolsado al 30 de junio de 2014 está representado por 28.484.551 acciones sin valor nominal (20.484.551 acciones sin valor nominal en diciembre de 2013), de las cuales 28.484.550 (20.484.550 en diciembre de 2013) 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 (US\$19.298.883 en diciembre de 2013).

b) Reserva legal

Constituida la cuota del 5% de la ganancia neta del ejercicio, observándose el límite establecido por la ley, 20% del capital social.

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 2013, la Administración aprovisionó dividendos en el monto de R\$5.448.533.

Por medio de aprobación de la asamblea general ordinaria de accionistas al 17 de marzo de 2014, se determinó que el dividendo mínimo obligatorio para el año terminado el 2013 no se distribuye y reclasificar en patrimonio neto. Posteriormente, por medio de aprobación de la asamblea general extraordinaria de accionistas al 17 de abril de 2014, fue aprobado para ser utilizado como aumento de capital social en el monto de R\$5.448.533 y otra parte de la retención de ganancias por el monto de R\$2.551.467, totalizando R\$8.000.000.

d) Reserva de retención de ganancias

El saldo remanente de la cuenta de ganancias acumuladas, tras la distribución de los dividendos pagados y propuestos, fue asignado a la reserva de ganancias retenidas, para enfrentar el refuerzo del capital de giro y el presupuesto de capital de la Sociedad.

14. INGRESOS NETOS

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Ingreso bruto de venta	126.692.143	111.550.681
Devoluciones y cancelaciones	(3.126.923)	(1.235.206)
Impuesto sobre el ingreso	<u>(7.847.019)</u>	<u>(6.983.637)</u>
Ingreso neto	<u>115.718.201</u>	<u>103.331.838</u>

15. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Depreciación y amortización	239.458	222.170
Gastos con empleados	1.706.868	1.602.673
Consumo de materias primas y materiales	88.209.867	70.433.894
Gastos generales de fabricación	<u>703.302</u>	<u>633.811</u>
Total dos costos por naturaleza	<u>90.859.495</u>	<u>72.892.548</u>
Depreciación y amortización	63.829	63.085
Gastos con empleados	2.914.534	3.497.277
Gastos de flete	5.079.562	4.722.521
Comisión de venta	1.547.398	1.417.796
Descuentos y promociones (a)	5.466.371	2.969.328
Publicidad y promociones	4.739	-
Otros ingresos y gastos	<u>964.137</u>	<u>1.399.513</u>
Total dos gastos	<u>16.040.570</u>	<u>14.069.520</u>

- (a) En un período de creciente oferta de productos, con una menor demanda, y alineado con un costo mayor do producto importado en relación al nacional, lo que podría causar la pérdida de competitividad de notros productos, la Sociedad tomó la iniciativa en ajustar su política comercial. La negociación con la mayor parte de sus clientes fue con diversas acciones comerciales, financiadas en su mayoría con productos, lo que refleja la variación presentada en el mismo periodo de 2013.

16. RESULTADO FINANCIERO

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Ingresos:		
Ingreso con réditos de aplicación financiera y otras	60.199	67.599
Intereses y descuentos recibidos	244.084	102.620
Otros ganancias financieras	<u>36.291</u>	<u>37.972</u>
Ganancias financieras	340.574	208.191
Gastos:		
Intereses y variaciones monetarias sobre impuestos divididos en cuotas	-	(22.846)
Intereses y comisiones sobre préstamos bancarios	(731.211)	(7.917)
Variación cambiaria, neta	456.965	(198.468)
Descuentos	(138.487)	(220.750)
Otros gastos financieros	<u>(204.341)</u>	<u>(164.855)</u>
Gastos financieros	(617.074)	(614.836)
Total resultado financiero	<u>(276.500)</u>	<u>(406.645)</u>

17. IMPUESTO A LA RENTA Y CONTRIBUCIÓN SOCIAL

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Ganancia antes del impuesto sobre renta (IRPJ) y de la contribución social (CSLL)	8.541.636	15.963.125
Alícuota vigente	<u>34%</u>	<u>34%</u>
Expectativa de gasto de IRPJ y CSLL de acuerdo con la alícuota vigente	(2.904.156)	(5.427.463)
Efecto del IRPJ y de la CSLL sobre las diferencias permanentes:		
Diferencias permanentes	<u>205.495</u>	<u>223.436</u>
Impuesto a la renta y contribución social	<u>(2.698.661)</u>	<u>(5.204.027)</u>
Impuesto a la renta y contribución social compuesto por:		
Corriente	(3.134.590)	(5.599.658)
Diferido	<u>435.929</u>	<u>395.631</u>
Total	<u>(2.698.661)</u>	<u>(5.204.027)</u>

En noviembre de 2013 se promulgo la Medida Provisoria - MP 627, convertido en la Ley n° 12.937 en 13 de mayo 2014, haciendo cambios en las reglas fiscales y la eliminación del Régimen Tributario de Transición - RTT. La Sociedad, con el apoyo de sus asesores, consideró las disposiciones de la presente MP e los impactos que podría generar en los estados financieros para el ejercicio finalizado en 30 de junio de 2014, concluyendo que no hay efectos significativos que deben registrarse en 30 de junio de 2014.

Hasta la conclusión de los estados financieros de 30 de junio de 2014 la Administración de la Sociedad no había decidido sobre la adopción anticipada de esta MP, para el ejercicio de 2014.

18. 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>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Ganancia neta utilizada en la apuración de la ganancia neta por acción	5.842.975	10.759.098
Cantidad media ponderada de acciones utilizada en la apuración de la ganancia neta por acción	<u>23.755.269</u>	<u>20.484.551</u>
Ganancia neta por acción - R\$	<u>0,2460</u>	<u>0,5252</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 apuración de la ganancia neta básica por acción.

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) Informaciones complementarias

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Transacciones no afectan el efectivo:		
Aumento de capital por dividendos propuestos y no pagados	5.448.533	-
Aumento de capital con retención de ganancias	2.551.467	-
Bienes de uso adquiridos con préstamos	33.072	22.600

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.

Como se menciona en la nota explicativa nº 11, la Sociedad negoció la compra de un tipo de cambio fijo para el pago de la financiación de importación a pagar en dólares estadounidenses en diciembre de 2014. Esta decisión se tomó debido a la exposición a los riesgos de las fluctuaciones de los tipos de cambio.

El 30 de junio de 2014, el balance de la Sociedad incluye cuentas en moneda extranjera de proveedores y préstamos que representan un pasivo de R\$22.061.890 en referencia a \$10.016.749 dólares estadounidenses (R\$28.623.083 en referencia a \$12.218.511 dólares estadounidenses en 31 de diciembre de 2013).

La siguiente tabla detalla la sensibilidad de la Sociedad para el aumento y la reducción en 10% del Real frente a la moneda extranjera. El porcentaje del 10% es la tasa de sensibilidad utilizado corresponde a la evaluación de los posibles cambios en los tipos de cambio. El análisis de sensibilidad incluye sólo partidas monetarias abiertas en moneda extranjera y se ajusta su conversión al cierre del periodo de referencia para un cambio del 10% en las tasas de cambio. El análisis de sensibilidad incluye cuentas por pagar a partes relacionadas y préstamos a terceros cuando la denominación del préstamo es una moneda distinta de la moneda del acreedor, salvo por el préstamo en el que para reducir el riesgo de tipo de cambio, la Sociedad contrató una cobertura, conforme la nota nº 11. Un número positivo indica un aumento en el resultado y en el patrimonio neto cuando el Real se aprecia en un 10% frente a la moneda que se trate. Para una devaluación en 10% del Real frente a la moneda que se trate, habría un impacto igual y opuesto en el resultado y en el patrimonio y los saldos presentados a continuación serían negativos.

<u>Descripción</u>	<u>Impacto de la Moneda US\$</u>
Exposición neta	Resultado y Patrimonio 1.959.132
20.2. Exposición a los riesgos de tasas de interés	
<p>Surge de la posibilidad de la Sociedad está sometida a las ganancias o pérdidas derivadas de las fluctuaciones de las tasas de interés incidentes a cerca de sus activos y pasivos financieros. Para mitigar este riesgo, la Sociedad busca diversificar la financiación en términos de tasas fijas o flotantes.</p>	
20.3. Concentración del riesgo crediticio	
<p>Los instrumentos financieros que podrían estar sujetos a la Sociedad a concentraciones de riesgo de crédito, consisten ante todo, en efectivos, bancos y aplicaciones financieras, cuentas por cobrar, proveedores y parte relacionada, todos clasificados como préstamos y cuentas por cobrar y se registran pelo costo amortizado.</p> <p>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.</p>	
20.4. Riesgo crediticio	
<p>Surge de la posibilidad de que la Sociedad no recibir cantidades que surja de operaciones de ventas o créditos retenidos en entidades financieras, generados por las operaciones de inversión financiera. Para mitigar este riesgo, la Sociedad tiene una política de análisis detallada de la situación patrimonial y financiera de sus clientes y de las instituciones financieras con las cuales mantén relaciones, el establecimiento de un límite de crédito para los clientes y un seguimiento constante de su saldo deudor.</p> <p>La Administración de la Sociedad realiza un seguimiento de los factores de riesgo por acompañamiento de las tendencias de mercado y revisión periódica de sus activos y deudas.</p>	
20.5. Valor contable y valor razonable de los instrumentos financieros	
<p>Los valores contables de los instrumentos financieros de la Sociedad en 30 de junio de 2014, representan el valor razonable en función de la naturaleza y característica de los saldos registrados en el balance. La Sociedad por lo general no operar con instrumentos financieros derivativos o otros instrumentos de riesgos similares, pero como se mencionó en las notas explicativas n° 11 y n° 20.1 negoció la compra de un tipo de cambio fijos para el pago de financiación de importación que pagara en dólares estadounidenses en diciembre de 2014. Esta decisión se tomó debido a la exposición a los riesgos de las fluctuaciones de los tipos de cambio.</p> <p>El 30 de junio de 2014, los saldos relacionados con operaciones con instrumentos financieros derivativos son en un monto de R\$2.489.100 y se registran en el pasivo corriente. La pérdida neta registrada en ejercicio finalizado en 30 de junio de 2014 fue de R\$18.529 y se registra en el “Resultado Financiero” del estado de resultado de la Sociedad.</p>	

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

En 30 de junio de 2014, las coberturas de seguros son resumidas como sigue:

<u>Tipo de seguro</u>	<u>Riesgos cubiertos</u>	<u>Límites de indemnización</u>
Todos los riesgos	Responsabilidad civil - general	14.737.000

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 18 de julio de 2014.

24. EMISIÓN DE ESTADOS CONTABLES EN ESPAÑOL

Los estados contables intermedios de la Sociedad en 30 de junio de 2014 fueron originalmente emitidos en español para conveniencia de los lectores. Las prácticas contables utilizadas por la Sociedad en la preparación de estos estados contables corresponden a aquellas adoptadas en Brasil, según se menciona en la nota 2. Las referidas prácticas contables pueden diferir de las adoptadas en otros países.