

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

*Estados Contables Referente el Ejercicio  
Finalizado al 31 de diciembre de 2014 y  
Informe de los Auditores Independientes*

Deloitte Brasil Auditores Independientes Ltda.

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LOS ESTADOS CONTABLES

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

Hemos examinado los estados contables de Leitesol Indústria e Comércio S.A. (“Sociedad”) que comprenden el balance patrimonial al 31 de diciembre 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 ejercicio 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 (IFRS) 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.

### **Responsabilidad de los Auditores Independientes**

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

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

Creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

## **Opinión sobre los Estados Contables**

En nuestra opinión, los estados contables citados arriba presentan adecuadamente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Leitesol Indústria e Comércio S.A. al 31 de diciembre de 2014, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo para el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las prácticas contables adoptadas en Brasil y Las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) promulgadas por el International Accounting Standards Board - IASB.

### **Énfasis**

#### Compras con partes relacionadas

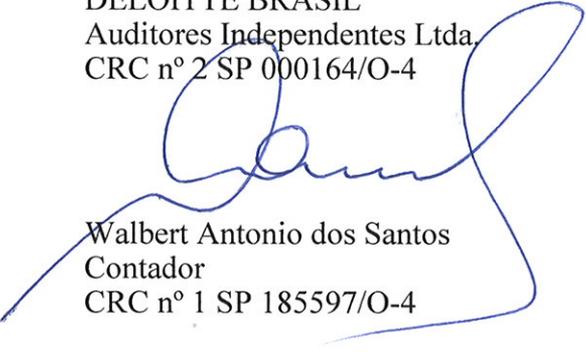
Como se explica en la nota 10, una parte importante de las compras de la Sociedad se hizo con la sociedad controladora, además de ser la mayor acreedora de un importante saldo de las facturas pendientes en 31 de diciembre de 2014, registrado en el pasivo corriente. Este hecho no modifica nuestra revisión.

### **Otras informaciones**

Según se menciona en la Nota n° 24, los estados contables de la Sociedad en el 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fueron originalmente emitidos en portugués y traducido al 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. Dichas prácticas contables pueden diferir de las adoptadas en otros países.

Campinas, 11 de febrero de 2015

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



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

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

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

BALANCE PATRIMONIAL ELABORADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresados en Reales - R\$)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota explicativa</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>PASIVO</u>	<u>Nota explicativa</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	5.192.139	5.440.052	Proveedores nacionales		4.186.689	3.737.332
Cuentas por cobrar	5	24.060.948	24.406.109	Proveedores extranjeros - parte relacionada	10	20.324.220	19.731.481
Bienes de cambio	6	35.857.369	48.618.405	Préstamos bancarios	11	14.191.862	12.378.183
Impuestos por recuperar	7	9.426.867	2.011.922	Impuestos por pagar		645.910	790.504
Otros créditos		638.405	587.621	Impuesto a la renta y contribución social		-	193.753
Total del activo corriente		<u>75.175.728</u>	<u>81.064.109</u>	Obligaciones sociales por pagar		1.409.565	1.090.335
				Dividendos	13	1.607.574	5.448.533
				Otras obligaciones		787.015	875.028
				Total del pasivo corriente		<u>43.152.835</u>	<u>44.245.149</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Impuestos por recuperar	7	1.868.227	4.133.740	Préstamos bancarios	11	1.839.862	5.547.954
Impuesto a la renta y contribución social diferidos	8	1.965.539	1.764.433	Provisión para riesgos tributarios, civiles y laborales	12	2.017.815	2.152.157
Bienes de uso	9	5.637.903	5.194.703	Total del pasivo no corriente		<u>3.857.677</u>	<u>7.700.111</u>
Intangible		123.322	42.587				
Total del activo no corriente		<u>9.594.991</u>	<u>11.135.463</u>	<b>PATRIMONIO NETO</b>			
				Capital social	13	28.484.551	20.484.551
				Reservas de capital		17.588	17.588
				Reserva legal		4.435.346	4.096.910
				Reserva de retención de ganancias		4.822.722	15.655.263
				Total del patrimonio neto		<u>37.760.207</u>	<u>40.254.312</u>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<u><u>84.770.719</u></u>	<u><u>92.199.572</u></u>	<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO</b>		<u><u>84.770.719</u></u>	<u><u>92.199.572</u></u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados contables.

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

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

ESTADOS DEL RESULTADO PARA EL EJERCICIO  
FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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

	Nota explicativa	31/12/2014	31/12/2013
INGRESOS NETOS	14	236.979.477	240.342.866
COSTO DE LAS MERCADERÍAS Y PRODUCTOS VENDIDOS	15	(185.817.277)	(173.560.913)
GANANCIA BRUTA		<u>51.162.200</u>	<u>66.781.953</u>
GASTOS OPERACIONALES			
Comerciales		(29.964.288)	(23.533.213)
Generales y administrativos		(6.615.445)	(7.435.824)
Otros ingresos operacionales netos		671.298	(6.932)
GANANCIA OPERACIONAL ANTES DEL RESULTADO FINANCIERO	15	<u>(35.908.435)</u>	<u>(30.975.969)</u>
RESULTADO FINANCIERO			
Ingresos financieros		916.518	410.080
Gastos financieros		(5.855.039)	(2.724.284)
GANANCIA ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y CONTRIBUCIÓN SOCIAL	16	<u>(4.938.521)</u>	<u>(2.314.204)</u>
IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y CONTRIBUCIÓN SOCIAL			
Corrientes		(3.747.618)	(11.491.378)
Diferidos		201.106	244.385
GANANCIA NETA DEL PERIODO	17	<u>(3.546.512)</u>	<u>(11.246.993)</u>
GANANCIA NETA POR ACCIONES - BÁSICA Y DILUIDA	18	<u>6.768.732</u>	<u>22.244.787</u>
		<u>0,2589</u>	<u>1,0859</u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados contables.

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

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL PARA EL EJERCICIO

FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresados en Reales - R\$)

---

	Nota explicativa	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		6.768.732	22.244.787
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		<u>6.768.732</u>	<u>22.244.787</u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados contables.

---

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

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

ESTADO DE LAS EVOLUCIONES DEL PATRIMONIO NETO PARA EL  
EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 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 ejercicio		-	-	-	-	-	22.244.787	22.244.787
Destino para:								
Constitución de reserva legal	13	-	-	-	450.657	-	(450.657)	-
Dividendos complementarios distribuidos	13	-	-	-	-	(19.061.926)	-	(19.061.926)
Distribución de intereses sobre el capital propio	13	-	-	-	-	(690.334)	-	(690.334)
Dividendos mínimos obligatorios	13	-	-	-	-	-	(5.448.533)	(5.448.533)
Reserva de retención de ganancias	13	-	-	-	-	16.345.597	(16.345.597)	-
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 ejercicio		-	-	-	-	-	6.768.732	6.768.732
Destino para:								
Constitución de reserva legal	13	-	-	-	338.436	-	(338.436)	-
Dividendos complementarios distribuidos	13	-	-	-	-	(13.103.796)	-	(13.103.796)
Dividendos mínimos obligatorios	13	-	-	-	-	-	(1.607.574)	(1.607.574)
Reserva de retención de ganancias	13	-	-	-	-	4.822.722	(4.822.722)	-
Aumento de capital social	13	8.000.000	-	-	-	(8.000.000)	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014		28.484.551	15.897	1.691	4.435.346	4.822.722	-	37.760.207

Las notas explicativas son parte integrante de los estados contables.

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

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

ESTADOS DEL FLUJO DE EFECTIVO PARA EL EJERCICIO  
FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
(Expresados en Reales - R\$)

	Nota <u>explicativa</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES</b>			
Ganancia neta del ejercicio		6.768.732	22.244.787
Ajustes para conciliar la ganancia neta al efectivo proveniente de (aplicado en) las actividades operacionales:			
Impuesto sobre la renta y contribución social diferidos	17	(201.106)	(244.385)
Impuesto sobre la renta y contribución social corrientes	17	3.747.618	11.491.378
Depreciación y amortización	15	615.384	581.233
Bajas del bienes de uso e intangible		21.244	14.245
Variación cambiaria sobre saldos con parte relacionada	16	1.816.820	698.416
Variación cambiaria sobre saldos de préstamos bancarios	16	2.047.208	588.131
Intereses sobre impuestos por pagar - división en cuotas	16	-	22.845
Intereses y comisiones sobre préstamos bancarios	16	1.385.557	556.837
Provisión para crédito de liquidación dudosa	5	619.080	28.136
Provisión para riesgos tributarios, civiles y laborales	12	(134.342)	344.201
(Aumento) disminución en los activos operacionales:			
Cuentas por cobrar		(273.919)	(6.641.705)
Bienes de cambio		12.761.036	(21.244.064)
Otros créditos e impuestos por recuperar		(5.200.216)	(5.172.836)
Aumento (disminución) en los pasivos operacionales:			
Proveedores y proveedores extranjeros - parte relacionada		(780.524)	19.330.155
Impuestos por pagar		(144.594)	119.052
Obligaciones sociales por pagar		319.230	250.300
Impuesto sobre la renta y contribución social pagados		(3.941.371)	(11.297.625)
Intereses pagados		(2.521.085)	-
Otras obligaciones		(88.013)	260.008
Efectivo proveniente de las actividades operacionales		<u>16.816.739</u>	<u>11.929.109</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Adquisición del activo inmovilizado		(1.054.836)	(972.817)
Aumento del activo intangible		(99.927)	(4.404)
Efectivo aplicado en las actividades de inversión		<u>(1.154.763)</u>	<u>(977.221)</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Pago de dividendos y intereses sobre el capital propio		(13.103.796)	(23.376.924)
Pago de los impuestos divididos		-	(411.867)
Pago de los préstamos bancarios		(26.810.032)	-
Adquisición de préstamos bancarios		24.003.939	16.781.170
Efectivo aplicado en las actividades de financiación		<u>(15.909.889)</u>	<u>(7.007.621)</u>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<u>(247.913)</u>	<u>3.944.267</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>			
Saldo al inicio del ejercicio		5.440.052	1.495.786
Saldo al final del ejercicio		5.192.139	5.440.052
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<u>(247.913)</u>	<u>3.944.266</u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados contables.

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

LEITESOL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS CONTABLES REFERENTE EL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 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 las pronunciamientos emitidos por el Comité de Pronunciamientos Contables ("CPC"), aprobadas por el Consejo Federal de Contabilidad.

Base de medición

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

Moneda funcional y de presentación

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

Uso de estimación y juicio

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

Las informaciones sobre incertidumbres, premisas y estimaciones que posean un riesgo significativo de resultar en un ajuste material dentro del próximo periodo están relacionadas, principalmente, a los siguientes aspectos: 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 por cobrar y provisión para créditos de liquidación dudosa

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

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

#### 3.2. Bienes de cambio

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

#### 3.3. Bienes de uso

Evaluado por el costo de adquisición, 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 no opera con instrumentos financieros derivativos o otros instrumentos de riesgos similares.

### 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 para riesgos tributarios, civiles y laborales

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

Son actualizadas hasta la fecha del balance por el importe de las pérdidas probables después de considerar su naturaleza y en base a la opinión de los asesores legales de la Sociedad. La base y la naturaleza de las provisiones para riesgos fiscales, laborales e civiles son descritas en la nota explicativa nº 12.

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

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

#### 3.7. Impuesto sobre renta y contribución social 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 es registrada como pasivo en el rubro “Dividendos” por ser considerada como una obligación legal.

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

Los pronunciamientos y las interpretaciones contables emitidas por el International Accounting Standards Board - IASB y International Financial Reporting Standards Interpretations Committee - IFRIC, a continuación, fueron publicados y o revisados, pero aún no tienen adopción obligatoria, y no han sido objeto de regulación por parte del “CPC - Comité de Pronunciaciones Contables” y por lo tanto, no se aplicaran con anterioridad por la Sociedad en sus estados financieros para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014. La Sociedad pondrá en práctica los pronunciamientos, la medida que su aplicabilidad si vuelven obligatorias, no siendo esperados efectos relevantes en los estados financieros.

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

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

(b) Aplicación en períodos anuales iniciados en o después 1º de enero de 2017.

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

Modificaciones a la IFRS antes mencionados aún no han sido emitidas por el CPC. Sin embargo , debido al compromiso del CPC y el Consejo Federal de Contabilidad ( " CFC" ) para mantener el conjunto de normas emitidas en base a las actualizaciones y modificaciones realizadas por el IASB , se espera que los cambios y modificaciones son emitidos por el CPC y aprobado por la CFC a partir de la fecha en que entren en vigor. La gerencia de la Sociedad no espera que estos cambios surtan efecto en los estados financieros. No hay otras normas o interpretaciones emitidas pero aún no adoptadas que, en opinión de la Administración, tienen un impacto significativo sobre lo resultado o el patrimonio neto revelado por la Sociedad.

## 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Efectivo y bancos	308.392	6.222
Aplicaciones financieras	<u>4.883.747</u>	<u>5.433.830</u>
	<u>5.192.139</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>31/12/2014</u>		<u>31/12/2013</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Por cobrar	22.956.441	-	23.129.515	-
Vencidas	<u>2.050.334</u>	<u>2.009.202</u>	<u>1.530.016</u>	<u>2.127.055</u>
Total de libranzas	25.006.775	2.009.202	24.659.531	2.127.055
Cheques en cobranza	49.873	115.200	5.345	115.200
Otros Créditos	<u>27.932</u>	-	<u>27.932</u>	-
	25.084.580	2.124.402	24.692.808	2.242.255
Provisión para créditos de liquidación dudosa	<u>(1.023.632)</u>	<u>(2.124.402)</u>	<u>(286.699)</u>	<u>(2.242.255)</u>
Total	<u>24.060.948</u>	-	<u>24.406.109</u>	-

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

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

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Por cobrar:		
Hasta 30 días	16.911.594	18.904.511
De 31 a 60 días	<u>6.044.847</u>	<u>4.225.004</u>
Total de libranzas por cobrar	22.956.441	23.129.515
Vencidas:		
Hasta 30 días	974.463	738.107
De 31 a 60 días	362.605	430.699
De 61 a 90 días	436.187	74.028
De 91 a 180 días	47.417	61.942
De 181 a 360 días	224.846	225.240
Arriba de 360 días	<u>2.014.018</u>	<u>2.127.055</u>
Total de libranzas vencidas	4.059.536	3.657.071
Total de libranzas	<u>27.015.976</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>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Saldo al inicio del periodo/ejercicio	2.528.954	2.500.818
Provisión para créditos de liquidación dudosa	1.353.738	535.754
Exclusión / Inversión (i)	<u>(734.658)</u>	<u>(507.618)</u>
Saldo al cierre del periodo/ejercicio	<u>3.148.034</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\$10 millones se encuentran pignorados como garantía en relación con los préstamos, como se menciona en la nota explicativa 11.

#### 6. BIENES DE CAMBIO

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Materias primas	17.400.673	10.706.355
Productos de reventa	2.897.569	4.509.805
Productos terminados	5.727.835	7.945.459
Depósito	539.831	409.651
Embalajes	1.758.243	931.084
Importación en tránsito - partes relacionadas	<u>7.533.218</u>	<u>24.116.051</u>
Total	<u>35.857.369</u>	<u>48.618.405</u>

#### 7. IMPUESTOS POR RECUPERAR

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
ICMS (a)	8.786.949	5.300.770
IRPJ	1.261.153	-
CSLL	433.468	-
PIS	128.385	146.441
COFINS	584.564	674.516
Otros	<u>100.575</u>	<u>23.935</u>
Total	<u>11.295.094</u>	<u>6.145.662</u>
Corriente	9.426.867	2.011.922
No corriente	1.868.227	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, tomó todas las medidas y disposiciones prácticas necesarias para permitir la compensación de su saldo de créditos del ICMS, en el Departamento del Tesoro del Estado de São Paulo, observando lo dispuesto en la Legislación Fiscal.

El 9 de diciembre de 2014, la Sociedad recibió del Departamento del Tesoro del Estado de São Paulo una notificación que otorga 90% de reducción en el pago de ICMS sobre las importaciones celebradas hasta septiembre de 2016. En consecuencia, los Administradores de la Sociedad han realizado un estudio para la realización de estos créditos y proporcionó una clasificación de parte del saldo a los activos no corrientes basado en proyecciones de realización prevista.

## 8. IMPUESTOS DIFERIDOS

	31/12/2014		
	Impuesto a la renta	Contribución social	Total
<u>Diferencias temporalmente no deducibles</u>			
Provisión para riesgos tributarios, civiles y laborales (a)	432.745	155.788	588.533
Provisión para reconocimiento del ingreso en el período de competencia	255.181	91.865	347.046
Provisión para participación en los resultados	182.365	65.652	248.017
Provisión para títulos por cobrar	77.406	27.866	105.272
Provisión para créditos de liquidación dudosa (b)	409.419	147.391	556.810
Otras provisiones	<u>88.133</u>	<u>31.728</u>	<u>119.861</u>
	<u>1.445.249</u>	<u>520.290</u>	<u>1.965.539</u>
	31/12/2013		
	Impuesto a la renta	Contribución social	Total
<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

2015	541.401
2016	835.605
Después de 2016	<u>588.533</u>
Total	<u>1.965.539</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	-	176.823	767.184	4.983	-	54.933	-	1.003.923
Bajas	-	-	-	(350)	(44.382)	(22.613)	-	(67.345)
Costo - 31/12/2013	<u>219.608</u>	<u>7.649.443</u>	<u>3.994.856</u>	<u>349.921</u>	<u>314.597</u>	<u>432.581</u>	<u>234.062</u>	<u>13.195.068</u>
Depreciación - 01/01/2013	-	(3.996.098)	(2.567.902)	(248.461)	(133.968)	(317.706)	(229.514)	(7.493.649)
Adiciones	-	(299.125)	(150.927)	(22.581)	(55.073)	(29.968)	(2.142)	(559.816)
Bajas	-	-	-	350	30.137	22.613	-	53.100
Depreciación - 31/12/2013	-	<u>(4.295.223)</u>	<u>(2.718.829)</u>	<u>(270.692)</u>	<u>(158.904)</u>	<u>(325.061)</u>	<u>(231.656)</u>	<u>(8.000.365)</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	-	648.237	125.102	102.099	49.595	135.603	-	1.060.636
Bajas	-	-	(65.451)	(2.175)	(38.900)	(8.764)	-	(115.290)
Costo - 31/12/2014	<u>219.608</u>	<u>8.297.680</u>	<u>4.054.507</u>	<u>449.845</u>	<u>325.292</u>	<u>559.420</u>	<u>234.062</u>	<u>14.140.414</u>
Depreciación - 01/01/2014	-	(4.295.223)	(2.718.829)	(270.692)	(158.904)	(325.061)	(231.656)	(8.000.365)
Adiciones	-	(299.125)	(170.878)	(21.795)	(61.393)	(40.860)	(2.141)	(596.192)
Bajas	-	-	44.390	2.175	38.900	8.581	-	94.046
Depreciación - 31/12/2014	-	<u>(4.594.348)</u>	<u>(2.845.317)</u>	<u>(290.312)</u>	<u>(181.397)</u>	<u>(357.340)</u>	<u>(233.797)</u>	<u>(8.502.511)</u>
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 - 31/12/2014	219.608	3.703.332	1.209.190	159.533	143.895	202.080	265	5.637.903
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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2014, el saldo de los proveedores extranjeros en el monto de R\$20.324.220 (R\$19.731.481 al 31 de diciembre de 2013) de la adquisición de materia prima y productos de reventa. Durante los periodos finalizados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las compras efectuadas de la controlante totalizaron los montantes de R\$127.550.295 y R\$140.536.823, respectivamente.

Durante el año terminado en 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha reconocido el monto de R\$2.532.876 (R\$2.948.367 en 31 de diciembre de 2013), como una remuneración total del Grupo Ejecutivo y directores. Su Grupo Ejecutivo y directores, no obtuvieron o concedieron préstamos a la Sociedad y sus partes relacionadas y no tienen importantes beneficios indirectos.

## 11. PRÉSTAMOS BANCARIOS

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

<u>Bancos</u>	<u>Gastos anuales</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Itaú - Préstamo (a)	12,01% anual	2.177.301	2.177.479
Do Brasil - Préstamo (b)	14,01% anual	2.020.000	1.309.102
Itaú - Financiación de la importación (c)	Libor + 2,11% anual	-	1.720.414
Do Brasil - Financiación de la importación (d)	Libor + 1,64% anual	-	7.171.188
Do Brasil - Préstamo en \$USD (e)	Libor + 2,15% anual	7.987.061	-
Do Brasil - Cuenta garantizada (f)	16,08% anual	<u>2.007.500</u>	<u>-</u>
Total pasivo corriente		14.191.862	12.378.183
Itaú - Préstamo (a)	12,01% anual	998.195	2.830.438
Do Brasil - Préstamo (b)	14,01% anual	<u>841.667</u>	<u>2.717.516</u>
Total pasivo no corriente		1.839.862	5.547.954
Total		<u>16.031.724</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 14,01% 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 9 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 diciembre de 2014 la Sociedad recibió del Banco del Brasil, un préstamo para capital de giro en un monto de R\$7.968.600 garantizado con cincuenta por ciento de duplicados. El monto será pagado el diciembre de 2015. La tasa de interés anual fue fijo en 2,15%, más LIBOR semestral. El préstamo fue contratado en dólares estadounidenses al tipo de R\$2.5708/USD (dólares EE. UU.).
- (f) El diciembre de 2014 la Sociedad recibió del Banco del Brasil, un préstamo para la inyección de efectivo en un monto de R\$2.000.000. El monto será pagado el enero de 2015, cuando el saldo positivo de los flujos de efectivo supere la cantidad del préstamo. La tasa de interés anual fue fijo en 16,08%.

El 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2014, el saldo de los préstamos a largo plazo es R\$1.839.862 y vencimiento en el año 2016.

## 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>31/12/2014</u>
Tributarias	525.617	33.109	-	558.726
Civiles	1.706.983	37.964	(134.980)	1.609.967
Laborales	175.435	80.758	(151.193)	105.000
	<u>2.408.035</u>	<u>151.831</u>	<u>(286.173)</u>	<u>2.273.693</u>
Depósitos judiciales	(255.878)	-	-	(255.878)
Total	<u>2.152.157</u>	<u>151.831</u>	<u>(286.173)</u>	<u>2.017.815</u>

La Sociedad es parte en otros procesos, para los cuales la Administración, soportada por sus asesores jurídicos, acredita que las oportunidades de éxito son posibles, debido a una base sólida de defensa para estos. Esas cuestiones no presentan, aún, tendencia en las decisiones por parte de los tribunales ni otra decisión de procesos similares consideradas como probables o remotas y, por ese motivo, ninguna provisión se ha constituido. Las reclamaciones relacionadas a posibles pérdidas, al 31 de diciembre de 2014, estaban así representadas: civiles el monto de R\$34.601 (R\$980 en 31 de diciembre de 2013); y tributarias el monto de R\$182.310 (R\$309.208 en 31 de diciembre de 2013).

## 13. PATRIMONIO NETO

### a) Capital Social

El capital suscrito y desembolsado al 31 de diciembre 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 más ARS\$28.473.864 (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 2014, la Administración aprovisionó dividendos en el monto de R\$1.607.574 (R\$5.448.533 en 2013).

El cálculo de los dividendos mínimos anuales obligatorios, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ganancia neta del ejercicio	6.768.732	22.244.787
Reserva legal de 5% de la ganancia	<u>(338.436)</u>	<u>(450.657)</u>
Base de cálculo	6.430.296	21.794.130
Dividendos mínimos obligatorios	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Dividendos propuestos	<u>1.607.574</u>	<u>5.448.533</u>
Dividendos por acción	0,0615	0,2660

Por medio de aprobación de la asamblea general ordinaria de accionistas al 17 de marzo de 2014, se determinó que el dividendo mínimo obligatorio de R\$5.448.533 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.

También, por medio de aprobación de la asamblea general extraordinaria de accionistas al 09 de octubre de 2014, se distribuyeron en el diciembre de 2014 dividendos complementarios en el monto de R\$13.103.796, referentes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013.

## d) Reserva de retención de ganancias

El saldo remanente de la cuenta de ganancias acumuladas, tras la distribución de los dividendos pagados y propuestos en un monto de R\$4.822.722 (R\$16.345.597 en 2013), 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>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Ingreso bruto de venta	257.360.133	259.744.618
Devoluciones y cancelaciones	(4.548.884)	(3.658.792)
Impuesto sobre el ingreso	<u>(15.831.772)</u>	<u>(15.742.960)</u>
Ingreso neto	<u>236.979.477</u>	<u>240.342.866</u>

## 15. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Depreciación y amortización	482.106	457.698
Gastos con empleados	3.449.128	3.288.345
Consumo de materias primas y materiales	180.558.994	168.529.278
Gastos generales de fabricación	<u>1.327.049</u>	<u>1.285.592</u>
Total dos costos por naturaleza	<u>185.817.277</u>	<u>173.560.913</u>
Depreciación y amortización	133.278	123.535
Gastos con empleados	6.628.628	6.960.092
Gastos de flete	10.767.047	10.187.072
Comisión de venta	3.170.282	3.301.109
Descuentos y promociones (a)	12.596.548	6.189.624
Publicidad y promociones	402.229	727.533
Otros ingresos y gastos	<u>2.210.423</u>	<u>3.487.034</u>
Total dos gastos	<u>35.908.435</u>	<u>30.975.969</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 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>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Ingresos:		
Ingreso con réditos de aplicación financiera y otras	457.065	142.098
Intereses y descuentos recibidos	342.477	190.486
Otros ganancias financieras	<u>72.687</u>	<u>77.496</u>
Ganancias financieras	916.518	410.080
Gastos:		
Intereses y variaciones monetarias sobre impuestos divididos en cuotas	-	(22.845)
Intereses y comisiones sobre préstamos bancarios	(1.385.557)	(556.837)
Variación cambiaria, neta	(3.864.028)	(1.286.547)
Descuentos	(255.270)	(408.723)
Otros gastos financieros	<u>(350.184)</u>	<u>(449.332)</u>
Gastos financieros	(5.855.039)	(2.724.284)
Total resultado financiero	<u>(4.938.521)</u>	<u>(2.314.204)</u>

## 17. IMPUESTO A LA RENTA Y CONTRIBUCIÓN SOCIAL

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Ganancia antes del impuesto sobre renta (IRPJ) y de la contribución social (CSLL)	10.315.244	33.491.780
Alícuota vigente	<u>34%</u>	<u>34%</u>
Expectativa de gasto de IRPJ y CSLL de acuerdo con la alícuota vigente	(3.507.183)	(11.387.205)
Efecto del IRPJ y de la CSLL sobre las diferencias permanentes:		
Diferencias permanentes	<u>(39.329)</u>	<u>140.212</u>
Impuesto a la renta y contribución social	(3.546.512)	(11.246.993)
Impuesto a la renta y contribución social compuesto por:		
Corriente	(3.747.618)	(11.491.378)
Diferido	<u>201.106</u>	<u>244.385</u>
Total	<u>(3.546.512)</u>	<u>(11.246.993)</u>

En noviembre de 2013 se promulgo la Medida Provisoria - MP 627, convertido en la Ley n° 12.973 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 periodo finalizado en 31 de diciembre de 2014, concluyendo que no hay efectos significativos que deben registrarse en 31 de diciembre de 2014.

En 2014 la Administración de la Sociedad decidió la adopción de esta ley para el ejercicio de 2015.

## 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>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Ganancia neta utilizada en la apuración de la ganancia neta por acción	6.768.732	22.244.787
Cantidad media ponderada de acciones utilizada en la apuración de la ganancia neta por acción	<u>26.139.345</u>	<u>20.484.551</u>
Ganancia neta por acción - R\$	<u>0,2589</u>	<u>1,0859</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 n° 4.

## b) Informaciones complementarias

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Transacciones no afectan el efectivo:		
Dividendos propuestos y no pagados	1.607.574	5.448.533
Aumento de capital por dividendos propuestos y no pagados	5.448.533	-
Aumento de capital con retención de ganancias	2.551.467	-
Bienes de uso adquiridos con prestamos	5.800	31.106

## 20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

## 20.1. Exposición a los riesgos cambiarios

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

El 31 de diciembre de 2014, el balance de la Sociedad incluye cuentas en moneda extranjera de proveedores y prestamos que representan un pasivo de R\$28.292.820 en referencia a \$10.651.615 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. 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	2.829.282

## 20.2. Exposición a los riesgos de tasas de interés

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

### 20.3. Concentración del riesgo crediticio

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

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

### 20.4. Riesgo crediticio

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

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

### 20.5. Valor contable y valor razonable de los instrumentos financieros

Los valores contables de los instrumentos financieros de la Sociedad en 31 de diciembre de 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.

## 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 31 de diciembre 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 30 de enero de 2015.

### 24. EMISIÓN DE ESTADOS CONTABLES EN ESPAÑOL

Los estados contables de la Sociedad en 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fueron originalmente emitidos en portugués y traducido al 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.

---