

# **Estados financieros intermedios** **Camil Alimentos S.A.**

31 de agosto de 2019  
con Informe de Revisión del Auditor Independiente



**Building a better  
working world**

# **Camil Alimentos S.A.**

## Estados financieros intermedios

31 de agosto de 2019

### Contenido

Informe de revisión del auditor independiente sobre los estados financieros intermedios .....	1
Estados financieros intermedios	
Estados de las situaciones financieras.....	3
Estados de los resultados .....	5
Estados de los resultados integrales.....	6
Estados de las evoluciones del patrimonio neto.....	7
Estados de los flujos de efectivo .....	8
Estados de los valores agregados .....	9
Notas a los estados financieros intermedios .....	10

Traducción libre del informe de revisión del auditor independiente originalmente emitido en portugués sobre los estados financieros intermedios

---

## Informe de revisión del auditor independiente sobre los estados financieros intermedios

A los Administradores y Accionistas de  
**Camil Alimentos S.A.**  
São Paulo - SP

### Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios, individuales y consolidados, de Camil Alimentos S.A. ("Compañía"), contenidos en el formulario de información trimestral (ITR) por el periodo de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2019, que comprenden el estados de situaciones financieras al 31 de agosto de 2019, y los correspondientes estados de los resultados, de los resultados integrales, por el período de tres e seis meses terminados en esa fecha, y de las evoluciones del patrimonio neto y de los flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, incluyendo las notas explicativas.

La Dirección de la Compañía es responsable de la preparación de los estados financieros intermedios individuales y consolidados de acuerdo con la Norma Brasileña de Contabilidad NBC TG 21 (R4) - *Demonstração Intermediária* y con la norma internacional IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitida por el *International Accounting Standards Board (IASB)* así como de la presentación de esa información de acuerdo con las normas expedidas por la Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"), aplicables a la preparación de Información Trimestral (ITR). Nuestra responsabilidad es emitir una conclusión sobre estos estados financieros intermedios sobre la base de nuestra revisión.

### Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión de acuerdo con las normas brasileñas e internacionales de revisión de información financiera intermedia (NBC TR 2410 - *Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade* y ISRE 2410 - *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*, respectivamente). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con las normas de auditoría y, por consiguiente, no nos permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría.

## **Conclusión sobre los estados financieros intermedios individuales y consolidados**

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios, individuales y consolidados, que se adjuntan a la información trimestral mencionada más arriba no están preparados, en todos los aspectos significativos, de conformidad con la norma NBC TG 21 (R4) e IAS 34, que se aplican a la preparación de Información Trimestral (ITR), y presentados de acuerdo con las normas emitidas por la CVM.

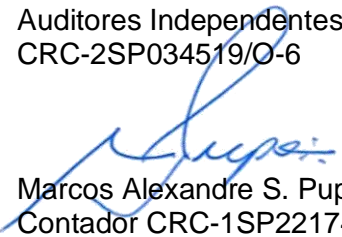
## **Otra información**

### **Estados de valor agregado**

Los estados financieros intermedios mencionados más arriba incluyen los estados de valor agregado (EVA), individuales y consolidados, por el período de seis meses terminado el 31 de agosto de 2019, preparados bajo la responsabilidad de la Dirección de la Compañía, presentados como información complementaria para fines de IAS 34. Esos estados financieros fueron sometidos a procedimientos de revisión realizados en conjunto con la revisión de la información trimestral para concluir que se reconcilian con los estados financieros intermedios y los registros contables, según corresponda, y su forma y contenido están de acuerdo con los criterios establecidos en la norma NBC TG 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados de valor agregado no están preparados, en todos los aspectos significativos, de conformidad con los criterios definidos en esta Norma y de manera consistente con respecto a los estados financieros intermedios individual y consolidados en su conjunto.

São Paulo, 10 de octubre de 2019

ERNST & YOUNG  
Auditores Independentes S.S.  
CRC-2SP034519/O-6



Marcos Alexandre S. Pupo  
Contador CRC-1SP221749/O-0

Estados de las situaciones financieras  
 31 de agosto de 2019 y 28 de febrero de 2019  
 (En miles de reales)

	Nota	Compañía		Consolidado	
		31/08/2019	28/02/2019	31/08/2019	28/02/2019
<b>Activo</b>					
<b>Corriente</b>					
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	467.569	312.027	529.662	365.302
Inversiones temporales	4	339.385	31.242	339.385	31.242
Cuentas a cobrar	5	374.936	434.807	634.728	690.536
Adelanto a proveedores		8.372	9.468	8.372	9.832
Bienes de cambio	6	772.390	649.856	1.536.473	1.120.180
Instrumentos financieros		-	350	-	511
Tributos por recuperar	7	131.185	135.220	134.215	142.025
Partes vinculadas	14	15.325	5.704	44.324	24.249
Gastos anticipados		6.136	12.049	10.207	18.521
Bienes destinados a la venta		40.441	39.939	40.441	39.939
Otros créditos		5.487	4.988	33.589	41.238
<b>Total del activo corriente</b>		<b>2.161.226</b>	<b>1.635.650</b>	<b>3.311.396</b>	<b>2.483.575</b>
<b>No corriente</b>					
Inversiones temporales	4	-	217	-	217
Tributos por recuperar	7	245.039	147.903	245.039	245.621
Adelanto a proveedores		447	226	447	226
Bienes de cambio	6	17.269	19.379	23.539	24.261
Depósitos judiciales	15	9.236	7.759	10.694	9.861
Otros créditos		2.416	2.539	12.956	15.975
		<b>274.407</b>	<b>178.023</b>	<b>292.675</b>	<b>296.161</b>
Inversiones	9	1.190.896	1.258.591	30.567	29.789
Bienes de uso	10	642.857	513.650	1.004.867	971.829
Activo intangible	11	271.945	230.353	660.035	655.306
Activo por el derecho de uso	12	74.371	-	90.484	-
		<b>2.180.069</b>	<b>2.002.594</b>	<b>1.785.953</b>	<b>1.656.924</b>
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>2.454.476</b>	<b>2.180.617</b>	<b>2.078.628</b>	<b>1.953.085</b>
<b>Total del activo</b>		<b>4.615.702</b>	<b>3.816.267</b>	<b>5.390.024</b>	<b>4.436.660</b>

Estados de las situaciones financieras  
 31 de agosto de 2019 y 28 de febrero de 2019  
 (En miles de reales)

	Nota	Compañía		Consolidado	
		31/08/2019	28/02/2019	31/08/2019	28/02/2019
Pasivo y patrimonio neto					
Corriente					
Proveedores		237.018	284.004	500.998	423.204
Préstamos, financiaciones y debentures	13	596.370	254.079	915.379	514.114
Instrumentos financieros	21	285	-	285	-
Pasivo por arrendamiento	12	26.513	-	33.007	-
Adelantos de clientes		9.276	6.475	9.276	6.708
Partes vinculadas	14	12.505	29.210	5.205	3.885
Interés del capital propio a pagar	14	15.000	-	15.000	-
Cargas sociales		18.420	17.104	24.559	24.074
Impuestos a pagar		26.432	26.575	33.966	49.701
Provisión para vacaciones, aguinaldo y cargas derivadas		28.729	17.927	48.508	36.503
Programa de pago especial en cuotas		8.302	8.300	8.460	8.458
Otras cuentas a pagar		10.239	12.145	48.190	40.976
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>989.089</b>	<b>655.819</b>	<b>1.642.833</b>	<b>1.107.623</b>
No corriente					
Préstamos, financiaciones y debentures	13	1.149.448	788.855	1.226.441	914.745
Pasivo por arrendamiento	12	48.886	-	59.023	-
Programa de pago especial en cuotas		20.204	26.882	20.676	27.433
Impuestos diferidos	17	60.524	89.756	85.653	128.811
Provisión para contingencias	15	35.506	34.009	41.006	37.102
Cuentas a pagar	8	52.523	50.901	52.523	50.901
Otras cuentas a pagar		1.058	930	3.405	930
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>1.368.149</b>	<b>991.333</b>	<b>1.488.727</b>	<b>1.159.922</b>
Patrimonio neto					
Capital social	16a	950.374	950.374	950.374	950.374
(-) Gastos por emisión de acciones		(12.380)	(12.380)	(12.380)	(12.380)
Reserva especial por <i>goodwill</i>		70.510	70.510	70.510	70.510
(-) Acciones en tesorería	16c	(70.290)	(45.234)	(70.290)	(45.234)
Opción sobre acciones otorgada	16d	3.649	2.787	3.649	2.787
Reservas de utilidades	16 e f	901.935	871.015	901.935	871.015
Utilidades acumuladas		20.086	-	20.086	-
Otro resultado global y coste asignado		394.580	332.043	394.580	332.043
<b>Total del patrimonio neto</b>		<b>2.258.464</b>	<b>2.169.115</b>	<b>2.258.464</b>	<b>2.169.115</b>
<b>Total del pasivo y del patrimonio neto</b>		<b>4.615.702</b>	<b>3.816.267</b>	<b>5.390.024</b>	<b>4.436.660</b>

Véanse las notas a los estados financieros intermedios.

Estados de los resultados  
Períodos de seis meses terminados el 31 de agosto de 2019 y 2018  
(En miles de reales, excepto la utilidad neta por acción, expresada en reales)

	Nota	Compañía		Consolidado		Compañía		Consolidado	
		01/03/2019	01/03/2018	01/03/2019	01/03/2018	01/06/2019	01/06/2018	01/06/2019	01/06/2018
		a	a	a	a	a	a	a	a
		31/08/2019	31/08/2018	31/08/2019	31/08/2018	31/08/2019	31/08/2018	31/08/2019	31/08/2018
Ingresos netos por ventas y servicios	18	1.831.030	1.503.866	2.460.682	2.150.002	888.111	802.218	1.223.555	1.145.638
Costes de ventas y servicios	19	(1.439.869)	(1.114.576)	(1.890.214)	(1.570.584)	(697.628)	(590.756)	(939.895)	(829.500)
Ganancias brutas		391.161	389.290	570.468	579.418	190.483	211.462	283.660	316.138
Ingresos (gastos) operativos									
Gastos por ventas	19	(224.106)	(192.744)	(309.978)	(287.497)	(102.317)	(101.668)	(148.767)	(153.413)
Gastos generales y administrativos	19	(112.304)	(106.924)	(156.194)	(142.399)	(56.762)	(54.499)	(78.885)	(73.530)
Valor patrimonial proporcional	9	32.981	49.082	(2.271)	(236)	14.630	35.352	(1.837)	650
Otros ingresos (gastos) operativos		300	1.410	2.190	16.981	(128)	2.804	804	19.129
Utilidad antes de los ingresos y gastos financieros		88.032	140.114	104.215	166.267	45.906	93.451	54.975	108.974
Gastos financieros	20	(86.856)	(81.691)	(99.781)	(107.158)	(41.974)	(47.493)	(49.182)	(64.544)
Ingresos financieros	20	61.699	75.887	70.773	88.998	26.884	50.499	30.976	58.401
Resultado financiero neto		(25.157)	(5.804)	(29.008)	(18.160)	(15.090)	3.006	(18.206)	(6.143)
Resultado antes de los impuestos		62.875	134.310	75.207	148.107	30.816	96.457	36.769	102.831
Impuesto a las ganancias y contribución social sobre las ganancias netas									
Corriente	17	(1.011)	(25.204)	(11.292)	(37.484)	(16.721)	(18.341)	(20.498)	(23.621)
Diferido	17	28.045	2.525	25.994	1.008	26.020	956	23.844	(138)
Total de impuesto a las ganancias y contribución social sobre las ganancias netas		27.034	(22.679)	14.702	(36.476)	9.299	(17.385)	3.346	(23.759)
<b>Utilidad neta del período</b>		<b>89.909</b>	<b>111.631</b>	<b>89.909</b>	<b>111.631</b>	<b>40.115</b>	<b>79.072</b>	<b>40.115</b>	<b>79.072</b>
Utilidad neta, básica y diluida, por acción del capital social - R\$	16b	0,2234	0,2762	0,2234	0,2762	0,1000	0,1928	0,1000	0,1928

Véanse las notas a los estados financieros intermedios.

Estados de los resultados integrales  
 Períodos de tres y seis meses terminados el 31 de agosto de 2019 y 2018  
 (En miles de reales)

	Compañía y Consolidado		Compañía y Consolidado	
	01/03/2019 a 31/08/2019	01/03/2018 a 31/08/2018	01/06/2019 a 31/08/2019	01/06/2018 a 31/08/2018
Utilidad neta del período	<b>89.909</b>	111.631	<b>40.115</b>	79.072
Otro resultado global				
Otro resultado global que se reclasificará a resultados en ejercicios posteriores:				
Diferencias de conversión de inversiones en el extranjero (Nota 9)	<b>64.634</b>	154.569	<b>(89.935)</b>	64.516
Realización de diferencia de conversión por enajenación de inversiones	-	(524)	-	(524)
<b>Resultado global del período, neto de impuestos</b>	<b>154.543</b>	265.676	<b>(49.820)</b>	143.064

Véanse las notas a los estados financieros intermedios.



Estados de las evoluciones en el patrimonio neto  
Períodos de seis meses terminados el 31 de agosto de 2019 y 2018  
(En miles de reales)

	Nota	Reservas de capital					Reservas de utilidades					Otro resultado global y coste asignado	Total
		Capital social	Gastos por emisión de acciones	Reserva especial por goodwill	Acciones en tesorería	Opciones otorgadas	Reserva legal	Incentivos fiscales	Retención de utilidades	Utilidades acumuladas	Dividendo adicional propuesto		
Saldos al 28 de febrero de 2018		950.374	(12.114)	70.510	(20.344)	725	56.634	78.896	433.951	-	-	262.465	1.821.097
Diferencias de conversión de inversiones en el extranjero		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	154.569	154.569
Realización por enajenación de la diferencia de conversión en subsidiaria		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(524)	(524)
Realización de depreciación del valor razonable, neto de impuestos		-	-	-	-	-	-	-	-	2.119	-	(2.119)	-
Coste de la emisión de acciones		-	(266)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(266)
Adquisición acciones en tesorería		-	-	-	(24.890)	-	-	-	-	-	-	-	(24.890)
Opción sobre acciones otorgada		-	-	-	-	1.819	-	-	-	-	-	-	1.819
Impuesto a las ganancias (IRPJ) y Contribución social sobre las ganancias netas (CSLL)		-	-	-	-	(865)	-	-	-	-	-	-	(865)
Utilidad neta del período		-	-	-	-	-	-	-	-	111.631	-	-	111.631
Asignación propuesta		-	-	-	-	-	-	-	-	(20.000)	-	-	(20.000)
Interés del Capital Propio		-	-	-	-	-	-	-	-	(20.000)	-	-	(20.000)
Constitución de reserva de incentivos fiscales		-	-	-	-	-	-	23.866	-	(23.866)	-	-	-
<b>Saldos al 31 de agosto de 2018</b>		<b>950.374</b>	<b>(12.380)</b>	<b>70.510</b>	<b>(45.234)</b>	<b>1.679</b>	<b>56.634</b>	<b>102.762</b>	<b>433.951</b>	<b>69.884</b>	<b>-</b>	<b>414.391</b>	<b>2.042.571</b>
Saldos al 28 de febrero de 2019		950.374	(12.380)	70.510	(45.234)	2.787	69.382	588.252	213.381	-	-	332.043	2.169.115
Diferencias de conversión de inversiones en el extranjero	9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	64.634	64.634
Realización de depreciación del valor razonable, neto de impuestos		-	-	-	-	-	-	-	-	2.097	-	(2.097)	-
Adquisición de acciones en tesorería	16c	-	-	-	(25.056)	-	-	-	-	-	-	-	(25.056)
Opción sobre acciones otorgada	16d	-	-	-	-	1.306	-	-	-	-	-	-	1.306
Impuesto a las ganancias (IRPJ) y Contribución social sobre las ganancias netas (CSLL)	16d	-	-	-	-	(444)	-	-	-	-	-	-	(444)
Dividendos adicionales propuestos	16e	-	-	-	-	-	-	-	(15.000)	-	15.000	-	-
Utilidad neta del período		-	-	-	-	-	-	-	-	89.909	-	-	89.909
Asignación propuesta		-	-	-	-	-	-	-	-	(26.000)	(15.000)	-	(41.000)
Interés del capital propio	16e	-	-	-	-	-	-	-	(26.000)	(15.000)	-	-	(41.000)
Constitución de reserva de incentivos fiscales	16f	-	-	-	-	-	-	56.920	-	(56.920)	-	-	-
<b>Saldos al 31 de agosto de 2019</b>		<b>950.374</b>	<b>(12.380)</b>	<b>70.510</b>	<b>(70.290)</b>	<b>3.649</b>	<b>69.382</b>	<b>645.172</b>	<b>172.381</b>	<b>20.086</b>	<b>15.000</b>	<b>394.580</b>	<b>2.258.464</b>

Véanse las notas a los estados financieros intermedios.

Estados de los flujos de efectivo  
Períodos de seis meses terminados el 31 de agosto de 2019 y 2018  
(En miles de reales)

	Compañía		Consolidado	
	31/08/2019	31/08/2018	31/08/2019	31/08/2018
Flujo de efectivo de las actividades operativas				
Utilidad antes de impuestos a las ganancias en las operaciones	62.875	134.310	75.207	148.107
Ajustes para conciliar el resultado al efectivo generado por las actividades operativas:				
Valor patrimonial proporcional	(32.981)	(49.082)	2.271	236
Realización de diferencia de conversión por enajenación de inversiones	-	(524)	-	(524)
Cargos financieros aprovisionados	55.430	41.385	60.292	48.815
Interés provisionado sobre el pasivo por arrendamiento	2.364	-	2.715	-
Provisión (reversión) para cuentas de cobro dudoso	379	(924)	(1.012)	(1.015)
Reversión de provisión para descuentos	(2.792)	(9.395)	(2.792)	(9.395)
Provisión para contingencias	904	2.069	3.904	2.548
Reversión - otras cuentas	(2.187)	(1.637)	(2.187)	(1.637)
Depreciación de bienes de uso	1.478	25.577	49.737	46.494
Amortización del activo intangible	12.423	3.622	1.736	3.828
Amortización del activo por derecho de uso	28.857	-	15.988	-
Bienes de uso dados de baja	98	264	4.065	4.659
Activos intangibles dados de baja	77	-	938	-
Acciones otorgadas	1.306	1.819	1.306	1.819
	128.231	147.484	212.168	243.935
Disminución (aumento) de activos				
Cuentas a cobrar	110.619	(4.813)	74.474	79.744
Bienes de cambio	(95.350)	(126.470)	(378.416)	(441.682)
Tributos por recuperar	5.387	(2.458)	9.683	(4.690)
Otros activos corrientes y no corrientes	14.595	(22.383)	20.970	(21.292)
	35.251	(156.124)	(273.289)	(387.920)
(Disminución) aumento de pasivos				
Proveedores	(72.961)	19.765	66.723	59.716
Salarios y cargas a pagar	9.713	11.388	11.507	14.699
Pasivos tributarios	(10.619)	(2.043)	(22.462)	(8.348)
Otros pasivos corrientes y no corrientes	6.323	12.971	15.798	22.828
Impuesto a las ganancias y contribución social pagados	(131)	(6.535)	(11.083)	(14.445)
	(67.675)	35.546	60.483	74.450
Efectivo generado por (usado en) las actividades operativas	95.807	26.906	(638)	(69.535)
Flujo de efectivo de las actividades de inversiones:				
Inversiones temporales, netas	(307.926)	141.160	(307.926)	141.160
Efectivo recibido de la venta de bienes de uso	111	5.880	331	5.880
Adquisiciones de inversiones	(6.388)	-	-	-
Efectivo recibido por enajenación de inversiones	-	120	-	-
Efectivo resultante de fusión de subsidiaria	11.516	-	-	-
Adquisiciones de bienes de uso	(46.292)	(52.617)	(63.634)	(80.845)
Adquisiciones de activo intangible	(10.648)	(6)	(14.458)	(735)
Efectivo generado por (usado en) actividades de inversiones	(359.627)	94.537	(385.687)	65.460
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:				
Captación de préstamos	653.556	69.570	974.985	363.954
Liquidación de préstamos	(119.001)	(76.563)	(305.365)	(222.972)
Interés pagado sobre préstamos	(34.632)	(29.838)	(38.844)	(36.744)
Pagos de pasivo por arrendamiento	(14.505)	-	(17.903)	-
Adelanto de interés del capital propio	(15.000)	-	(15.000)	-
Distribución de dividendos intermedios	(26.000)	-	(26.000)	-
Gastos por emisión de acciones	-	(266)	-	(266)
Acciones en tesorería adquiridas	(25.056)	(24.890)	(25.056)	(24.890)
Efectivo generado por (usado en) las actividades de financiación	419.362	(61.987)	546.817	79.082
Diferencia de conversión sobre efectivo y equivalentes al efectivo en el extranjero	-	-	3.868	17.629
Aumento en efectivo y equivalentes al efectivo	155.542	59.456	164.360	92.636
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período	312.027	241.148	365.302	276.466
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período	467.569	300.604	529.662	369.102
<b>Aumento en efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>155.542</b>	<b>59.456</b>	<b>164.360</b>	<b>92.636</b>

Véanse las notas a los estados financieros intermedios.

Estados de los valores agregados  
Períodos de seis meses terminados el 31 de agosto de 2019 y 2018  
(En miles de reales)

	Compañía		Consolidado	
	31/08/2019	31/08/2018	31/08/2019	31/08/2018
<b>Ingresos</b>				
Ventas de mercancías, productos y servicios	<b>1.998.357</b>	1.651.255	<b>2.648.180</b>	2.442.231
Otros ingresos	<b>2.244</b>	9.226	<b>5.579</b>	29.015
Provisión (reversión) de cuentas de cobro dudoso	<b>(334)</b>	(526)	<b>(334)</b>	(1.499)
	<b>2.000.267</b>	1.659.955	<b>2.653.425</b>	2.469.747
<b>Suministros adquiridos de terceros</b>				
Costes de productos, mercancías y servicios vendidos	<b>(1.259.061)</b>	(963.400)	<b>(1.632.779)</b>	(1.469.643)
Materiales, energía, servicios de terceros y otros	<b>(320.742)</b>	(268.232)	<b>(434.800)</b>	(380.746)
Otros	<b>(6.456)</b>	(8.839)	<b>(7.901)</b>	(13.057)
	<b>(1.586.259)</b>	(1.240.471)	<b>(2.075.480)</b>	(1.863.446)
<b>Valor agregado bruto</b>	<b>414.008</b>	419.484	<b>577.945</b>	606.301
<b>Retenciones</b>				
Depreciación y amortización	<b>(42.758)</b>	(29.199)	<b>(67.461)</b>	(50.322)
<b>Valor agregado neto producido</b>	<b>371.250</b>	390.285	<b>510.484</b>	555.979
<b>Valor agregado cobrado en transferencia</b>				
Valor patrimonial proporcional	<b>32.981</b>	49.082	<b>(2.271)</b>	(236)
Ingresos financieros	<b>61.699</b>	75.887	<b>70.773</b>	88.998
Otros	-	404	-	404
	<b>94.680</b>	125.373	<b>68.502</b>	89.166
<b>Valor agregado total por asignar</b>	<b>465.930</b>	515.658	<b>578.986</b>	645.145
<b>Asignación del valor agregado</b>				
<b>Personal</b>				
Remuneración directa	<b>81.826</b>	71.521	<b>137.561</b>	129.497
Beneficios	<b>25.304</b>	29.899	<b>30.423</b>	35.606
Fondo de Indemnización por Cese de Empleo (FGTS)	<b>9.691</b>	8.824	<b>9.691</b>	8.824
Otros	<b>5.732</b>	7.993	<b>5.825</b>	8.048
	<b>122.553</b>	118.237	<b>183.500</b>	181.975
<b>Impuestos, tasas y contribuciones</b>				
Nacionales	<b>25.094</b>	67.003	<b>38.087</b>	81.554
Estatales	<b>136.544</b>	121.418	<b>159.671</b>	144.481
Municipales	<b>2.430</b>	2.118	<b>5.203</b>	4.562
	<b>164.068</b>	190.539	<b>202.961</b>	230.597
<b>Remuneración de capitales de terceros</b>				
Interés	<b>80.113</b>	77.053	<b>93.041</b>	102.518
Alquileres	<b>4.046</b>	14.480	<b>4.334</b>	14.705
Otros	<b>5.241</b>	3.718	<b>5.241</b>	3.719
	<b>89.400</b>	95.251	<b>102.616</b>	120.942
<b>Remuneración de capitales propios</b>				
Interés del capital propio	<b>15.000</b>	20.000	<b>15.000</b>	20.000
Utilidades retenidas del período	<b>74.909</b>	91.631	<b>74.909</b>	91.631
	<b>89.909</b>	111.631	<b>89.909</b>	111.631
<b>Valor agregado total distribuido</b>	<b>465.930</b>	515.658	<b>578.986</b>	645.145

Véanse las notas a los estados financieros intermedios.

## 1. Información general

Camil Alimentos S.A. (“Camil” o “Compañía”) es una sociedad anónima cotizante, con sede en la ciudad de São Paulo, Brasil, que junto a sus subsidiarias y afiliadas (colectivamente, el “Grupo”), tiene como actividades principalmente la industrialización y comercialización de arroz, frijoles, pescados y azúcar.

Las actividades de la Compañía empezaron el año 1963, como cooperativa en el sector de arroz, y desde entonces la Compañía ha ido expandiendo tanto orgánicamente como a través de adquisiciones de empresas y/o marcas de alimentos en Brasil y en algunos de los principales países de Sudamérica.

La Compañía tiene un amplio portafolio de marcas tradicionales y consolidadas, reconocidas por los consumidores, incluyendo “Camil”, “Namorado”, “Pescador”, “Coqueiro”, “União”, “Da Barra”, “Neve” y “Duçula” en Brasil, “Saman” en Uruguay, “Tucapel” en Chile y “Costeño” y “Paisana” en Perú. Con esas marcas, la Compañía logró posición destacada en los mercados de alimentos Brasil y en América Latina.

El ejercicio social de la Compañía y sus subsidiarias finaliza en febrero de cada año, con el objeto de alinear la fecha de cierre de su ejercicio societario con el ciclo de cosecha de la campaña de arroz, principal producto de Camil. El arroz se cosecha una vez al año, entre febrero y mayo, el principal insumo utilizado en el proceso de producción de la Compañía y sus subsidiarias. Esta dinámica está influenciada por las fluctuaciones de los precios y fomento agrícola, principalmente en Brasil y Uruguay. En Brasil, por ejemplo, la siembra se realiza a mediados de septiembre. En la cosecha, el precio promedio pagado por el arroz es tradicionalmente más bajo durante los meses inmediatamente posteriores a la cosecha de marzo, un efecto observado en la estacionalidad del capital de trabajo del período.

El 28 de septiembre de 2017, las acciones de Camil Alimentos S.A. empezaron a negociarse en el segmento Nuevo Mercado de B3.

El 3 de diciembre de 2018, la Compañía adquirió la totalidad de las acciones de la empresa SLC Alimentos Ltda., con el objetivo de fortalecer la competitividad, acelerar el crecimiento en las Regiones Sur, Sudeste y Nordeste, complementar su plataforma de distribución y logística y, principalmente, consolidar sinergias operativas y comerciales. Con dicha adquisición, la marca “Namorado” y otras marcas de ocupación se insertan en el portafolio con un paso más para la solidificación de su participación en el mercado brasileño de granos. El 1 de marzo de 2019, esta subsidiaria se fusionó a la Compañía, como se detalla en la Nota 8.

El Grupo tiene catorce unidades industriales en Brasil, siete plantas en Uruguay, dos en Chile y tres en Perú.

## 2. Políticas contables

### 2.1. Base de preparación y presentación de los estados financieros intermedios

Los estados financieros intermedios, identificados como Compañía y Consolidado, fueron preparados y se presentan sobre la base de la Norma Brasileña de Contabilidad NBC TG 21 (R4) - Estados Financieros Intermedios (Pronunciamiento Contable CPC 21 (R1)) y de IAS 34 - *International Financial Reporting*, emitida por el *International Accounting Standards Board (IASB)*, así como de la presentación de esa información de acuerdo con las normas expedidas por la Comisión Nacional de Valores de Brasil (CVM), aplicables a la preparación de Información Trimestral (ITR), utilizando las mismas prácticas contables, juicios, estimaciones e hipótesis contables adoptados en la presentación y preparación de los estados financieros por el ejercicio terminado el 28 de febrero de 2019, descritos en la Nota 2 de dichos estados financieros, excepto por la adopción el 1 de marzo de 2019 de la norma NBC TG 06 (R3) - Arrendamientos (Pronunciamiento Contable CPC 06 (R2)/IFRS 16), cuyos efectos ya se reflejan en estos estados financieros intermedios (Notas 2.3 y 12), y de ITG 22 - Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto sobre las ganancias (Interpretación Contable ICPC 22/IFRIC 23), que se trata en la Nota 2.3.

Sobre la base del juicio e hipótesis adoptados por la Dirección con respecto a la relevancia y los cambios que se deben desglosar en las notas a los estados financieros, esta información trimestral no incluye todas las notas presentadas en los estados financieros anuales, según lo dispuesto en la Circular 03/2011 emitida por la Comisión Nacional de Valores de Brasil (CVM). Por lo tanto, se deben leer la respectiva información en conjunto con los estados financieros individuales y consolidados al 28 de febrero de 2019.

Los datos no financieros incluidos en estos estados financieros intermedios no fueron objeto de revisión por nuestros auditores independientes.

La Dirección de la Compañía aprobó estos estados financieros intermedios y autorizó su emisión el 10 de octubre de 2019.

## 2.2. Estados financieros intermedios consolidados

Al 31 de agosto de 2019 y 28 de febrero de 2019, la Compañía lleva tenencias en las siguientes subsidiarias y afiliadas:

		31/08/2019		28/02/2019	
		Directa	Indirecta	Directa	Indirecta
<b>Uruguay</b>					
Camilatam S.A.	Subsidiaria	100,00%	-	100,00%	-
Camil Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	Subsidiaria	-	100,00%	-	100,00%
S.A. Molinos Arroceros Nacionales – SAMAN	Subsidiaria	-	100,00%	-	100,00%
Arroz Uruguayo S.A - Arrozur	Afiliada	-	49,19%	-	49,19%
Tacua S.A.	Afiliada	-	40,72%	-	40,72%
Agencia Marítima Sur S.A.	Afiliada	-	40,73%	-	40,72%
Comisaco S.A.	Afiliada	-	50,00%	-	50,00%
Galofer S.A.	Afiliada	-	45,00%	-	45,00%
<b>Chile</b>					
Empresas Tucapel S.A.	Subsidiaria	-	99,94%	-	99,86%
<b>Perú</b>					
Costeño Alimentos S.A.C.	Subsidiaria	-	100,00%	-	100,00%
Envasadora Arequipa S.A.C	Subsidiaria	-	100,00%	-	100,00%
<b>Brasil</b>					
Ciclo Logística Ltda.	Subsidiaria	100,00%	-	100,00%	-
SLC Alimentos Ltda.(*)	Subsidiaria	-	-	100,00%	-

(\*) Subsidiaria adquirida el 3 de diciembre de 2018 y fusionada el 1 de marzo de 2019. Véanse detalles de la transacción en la Nota 8.

El período de los estados financieros intermedios de las subsidiarias incluidas en la consolidación coincide con el de la sociedad controlante. Las políticas contables fueron aplicadas uniformemente en las sociedades consolidadas y están consistentes con las utilizadas en el ejercicio anterior.

Los principales procedimientos de consolidación son los a continuación presentados:

- Eliminación de los saldos de las cuentas de activos y pasivos entre las sociedades consolidadas;
- Eliminación de las tenencias societarias, reservas y utilidades acumuladas de las sociedades consolidadas; y
- Eliminación de los saldos de ingresos y gastos, así como también utilidades no realizadas, surgidas de negocios entre las sociedades.

El control de una sociedad dependiente se obtiene específicamente cuando la Compañía tenga:

- Poder sobre la sociedad dependiente, es decir, derechos existentes que le dan la facultad de dirigir sus actividades relevantes;
- Exposición, o derechos, a los rendimientos variables derivados de su involucración en la sociedad dependiente;
- Poder de influir en dichos rendimientos mediante el ejercicio de su poder sobre la sociedad dependiente.

### 2.3. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de normas vigentes

A partir del 1 de enero de 2019, entraron en vigor la nueva norma IFRS 16 - *Leases* (NBC TG 06 (R3) / CPC 06 (R2) - Arrendamientos) y la nueva interpretación IFRIC 23 - *Uncertainty over Income Tax Treatments* (ITG 22 / ICPC 22 - Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto sobre las ganancias).

A continuación, se describe las consideraciones de la Compañía sobre la aplicabilidad e impacto de dichas normas en los estados financieros a partir del 1 de marzo de 2019:

#### NBC TG 06 (R3) (Pronunciamiento Contable CPC 06 (R2)) / IFRS 16 - Arrendamientos

Norma emitida por el IASB en enero de 2016, sustituye a la IAS 37 - Arrendamientos y las interpretaciones relacionadas IFRIC 4, SIC 15 y SIC 27. Fue traducida en Brasil a través de la norma NBC TG 06 (R3) - Arrendamientos (pronunciamiento contable CPC 06 (R2)). Los principales cambios son:

- (i) Equiparación de las tratativas contables para arrendamientos operativos y financieros para el arrendatario, de modo que todos los arrendamientos con plazo superior a 12 meses, contraprestación fija y valor del activo relevante, pasarán a reconocerse en el estado de situación financiera del arrendatario, registrándose un activo por el derecho de uso y un pasivo para pagos futuros, ambos por el valor actual;
- (ii) los gastos de los arrendamientos dejarán de reconocerse de forma lineal. El resultado será impactado por el gasto de depreciación del activo y la apropiación de intereses del pasivo.

Los impactos de esta norma se presentan en la Nota 12.

#### ITG 22 (interpretación contable ICPC 22) / IFRIC 23 - Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto sobre las ganancias

Esta Interpretación del IAS 12 / CPC 32 - Impuestos a las ganancias aclara cómo aplicar los requisitos de reconocimiento y medición de la norma cuando haya incertidumbre sobre los tratamientos de impuestos a las ganancias. En esta circunstancia, la entidad debe reconocer y medir su tributo corriente o diferido activo o pasivo, aplicándose los requisitos basados en la utilidad imponible (perjuicio fiscal), las bases fiscales, las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos tributarios no utilizados y las tasas fiscales determinadas.

La Dirección de la Compañía entiende que no hay impactos significativos sobre los estados financieros intermedios, ya que el único tema que se puede discutir está asociado a la acta de infracción nº 16561.720082/2017-43 correspondiente a la amortización del *goodwill* entre 2011 y 2015, relacionada con a las empresas fusionadas Femepe Comércio de Pescados S.A., Canadá Participações Ltda., GIF Codajás Participações S.A. y Docelar Alimentos e Bebidas S.A., que no se provisionó debido a la expectativa de pérdida posible, como se indica en la Nota 17.2 de los estados financieros anuales.

### 3. Efectivo y equivalentes al efectivo

	Compañía		Consolidado	
	31/08/2019	28/02/2019	31/08/2019	28/02/2019
Efectivo en caja y bancos	1.413	1.343	37.604	33.527
Inversiones temporales	466.156	310.684	492.058	331.775
	<b>467.569</b>	<b>312.027</b>	<b>529.662</b>	<b>365.302</b>

Efectivo en caja y bancos consiste sustancialmente en depósitos bancarios sin grabación de interés. Las inversiones temporales clasificadas bajo "equivalentes al efectivo" consisten en inversiones de renta fija, sustancialmente representadas por CDBs y operaciones comprometidas, ancladas al rendimiento promedio de 100,23% (99,62% al 28 de febrero de 2019) del CDI, amortizables dentro de hasta 90 días a partir de las fechas de contratación, contra sus emisores, sin cambio significativo de la renta acordada. Esas inversiones se mantienen en instituciones evaluadas con Clasificación Nacional de Corto Plazo por encima de F2 y Clasificación Nacional de Largo Plazo por encima de A que, según la agencia FitchRatings, significan que éstas tienen buena calidad de crédito con bajo riesgo en sus obligaciones.

### 4. Inversiones temporales

	Tasa anual promedio	Compañía y Consolidado	
		31/08/2019	28/02/2019
<b>Corriente</b>			
Inversiones en renta fija, con período de gracia	102,00% del CDI	305.991	-
Inversiones en renta fija, sin período de gracia y con bloque judicial	100,00% del CDI	33.394	31.242
		<b>339.385</b>	<b>31.242</b>
<b>No corriente</b>			
Inversiones en renta fija, con período de gracia	100,00% del CDI	-	217
		-	217
		<b>339.385</b>	<b>31.459</b>

Así como las inversiones clasificadas como equivalentes al efectivo, las otras inversiones se mantienen en instituciones con buena calificación crediticia y bajo riesgo en el mercado financiero. Representadas sustancialmente por CDBs.

### 5. Cuentas a cobrar

	Compañía		Consolidado	
	31/08/2019	28/02/2019	31/08/2019	28/02/2019
Cuentas a vencer	378.749	448.621	556.350	670.019
Cuentas vencidas hasta 30 días	9.267	3.250	72.499	27.323
Cuentas vencidas de 31 a 60 días	1.256	561	5.742	6.702
Cuentas vencidas de 61 a 90 días	1.260	312	4.105	1.785
Cuentas vencidas de 91 a 180 días	1.801	2.669	11.116	3.449
Cuentas vencidas hace más de 181 días	5.927	3.216	10.091	9.965
	<b>398.260</b>	<b>458.629</b>	<b>659.903</b>	<b>719.243</b>
Descuentos concedidos (a)	(16.980)	(18.172)	(16.980)	(19.772)
Provisión para cuentas de cobro dudoso	(6.344)	(5.650)	(8.195)	(8.935)
	<b>374.936</b>	<b>434.807</b>	<b>634.728</b>	<b>690.536</b>

(a) Se reconocen los descuentos concedidos mediante acuerdo contractual con clientes específicos.



Notas a los estados financieros intermedios (Continuación)  
31 de agosto de 2019  
(En miles de reales - R\$, excepto cuando se indique lo contrario)

Los cambios en la provisión para descuentos contratados se demuestran a continuación:

	Compañía		Consolidado	
	31/08/2019	28/02/2019	31/08/2019	28/02/2019
Saldo anterior	(18.172)	(28.207)	(19.772)	(28.207)
Fusión de SLC Alimentos Ltda.	(1.600)	-	-	-
Inclusiones	(82.910)	(158.634)	(82.910)	(165.861)
Reversiones / Bajas	85.702	168.669	85.702	174.296
<b>Saldo final</b>	<b>(16.980)</b>	<b>(18.172)</b>	<b>(16.980)</b>	<b>(19.772)</b>

Los cambios en la provisión para cuentas de cobro dudoso se demuestran a continuación:

	Compañía		Consolidado	
	31/08/2019	28/02/2019	31/08/2019	28/02/2019
Saldo anterior	(5.650)	(4.487)	(8.935)	(7.545)
Diferencia de conversión	-	-	(272)	(330)
Fusión de SLC Alimentos Ltda.	(315)	-	-	-
Inclusiones	(1.959)	(4.160)	(2.183)	(5.844)
Reversiones	1.831	1.686	3.401	2.302
Bajas	(251)	1.311	(206)	2.482
<b>Saldo final</b>	<b>(6.344)</b>	<b>(5.650)</b>	<b>(8.195)</b>	<b>(8.935)</b>

## 6. Bienes de cambio

	Compañía		Consolidado	
	31/08/2019	28/02/2019	31/08/2019	28/02/2019
Producto terminado	281.163	224.707	446.724	357.102
Materia prima (a)	216.620	172.660	646.554	270.068
Material de embalaje	68.556	55.650	78.414	67.330
Adelanto a proveedores (b)	195.525	199.757	321.003	393.285
Otros	27.795	16.461	67.317	56.656
	<b>789.659</b>	<b>669.235</b>	<b>1.560.012</b>	<b>1.144.441</b>
Corriente	772.390	649.856	1.536.473	1.120.180
No corriente (c)	17.269	19.379	23.539	24.261

- (a) La variación consolidada se explica principalmente por el aumento en las adquisiciones de materias primas de subsidiarias debido a la cosecha.
- (b) Adelantos a productores de arroz para asegurar la compra de arroz, de los cuales R\$17.269 (R\$19.379 al 28 de febrero de 2019), en la Compañía, se clasifican en no corriente, de acuerdo con la expectativa de realización.
- (c) El saldo consolidado no corriente incluye también materiales de embalaje y otros elementos de los bienes de cambio, en un monto de R\$6.270 (R\$4.882 al 28 de febrero de 2019).

## 7. Tributos por recuperar

	Compañía		Consolidado	
	31/08/2019	28/02/2019	31/08/2019	28/02/2019
Impuesto a las ganancias y contribución social sobre las ganancias netas	<b>161.872</b>	166.447	<b>161.872</b>	174.232
PIS y COFINS	<b>172.177</b>	71.956	<b>172.177</b>	161.242
ICMS	<b>13.768</b>	22.014	<b>13.768</b>	22.014
Otros tributos	<b>28.407</b>	22.706	<b>31.437</b>	30.158
	<b>376.224</b>	283.123	<b>379.254</b>	387.646
Corriente	<b>131.185</b>	135.220	<b>134.215</b>	142.025
No corriente	<b>245.039</b>	147.903	<b>245.039</b>	245.621

## 8. Combinación de negocios

El 3 de diciembre de 2018, la Compañía concluyó la adquisición del 100% del capital social de SLC Alimentos Ltda., cuyo Contrato de Compraventa de Cuotas y Otros Convenios se había firmado el 26 de octubre de 2018. Se acordó el pago de R\$180.000, de los cuales R\$140.000 se amortizaron en la fecha de cierre de la operación y el valor remanente de R\$40.000, retenido por la Compañía, será desembolsado de acuerdo con los plazos previstos en el contrato, dentro de 5 años, luego de deducidas posibles pérdidas incurridas relacionadas con hechos inesperados vinculados a la operación. Además, el contrato prevé el pago contingente de créditos tributarios de R\$10.296 netos de honorarios de abogados. El total de pasivos remanentes más su ajuste financiero se asignan en la partida de Cuentas a pagar.

La adquisición de SLC Alimentos Ltda. representa un aumento de eficiencia operativa a través de la sinergia estimada por la Compañía en todas las áreas estratégicas de la categoría de granos.

Con el fin de cumplir con la legislación societaria y la norma NBC TG 15 (R4) - Combinación de Negocios, la Compañía contrató una consultoría especializada para preparar el informe de evaluación de valor razonable a la fecha de adquisición.

La Compañía se encuentra en la fase final de evaluación y ajustes en la medición del valor razonable de los activos netos y del valor final de la contraprestación, observando el período de un año después de la adquisición. El resumen del cálculo del *goodwill* (parte no asignada), de acuerdo con el informe preliminar, se presenta a continuación:

	31/08/2019
Parte fija del precio de adquisición	140.000
Parte retenida	40.000
Contraprestación contingente	10.296
<b>Total de la contraprestación</b>	<b>190.296</b>
Valor razonable preliminar de los activos netos	
Patrimonio neto contable	119.767
<b>Parte pagada en exceso del valor en libros</b>	<b>70.529</b>
(-) Bienes de uso identificados al valor razonable	(35.587)
(-) Activos intangibles identificados al valor razonable	(17.645)
(-) Ajuste del valor razonable de otros activos y pasivos	(775)
<b>Goodwill (parte en precio no asignada)</b>	<b>16.522</b>

Notas a los estados financieros intermedios (Continuación)  
31 de agosto de 2019  
(En miles de reales - R\$, excepto cuando se indique lo contrario)

Los detalles del activo neto adquirido y de la contraprestación se presentan a continuación:

	Saldos finales al 03/12/2018	Valor razonable calculado (preliminar)	Ajustes a los valores calculados	Saldos ajustados
Parte fija del precio de adquisición	140.000	-	-	140.000
Parte retenida	40.000	-	-	40.000
Contraprestación contingente	10.296	-	-	10.296
<b>Total del coste de adquisición</b>	<b>190.296</b>	-	-	<b>190.296</b>
<b>Activo</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	26.433	-	-	26.433
Cuentas a cobrar	61.492	-	-	61.492
Bienes de cambio	40.237	775	-	41.012
Impuestos por compensar y diferidos	100.525	-	-	100.525
Bienes de uso	77.902	35.587	-	113.489
Activo intangible	15.858	17.645	-	33.503
Goodwill (nota 11)	-	34.884	(18.362)	16.522
Otras cuentas	4.075	122	-	4.197
<b>Total del activo</b>	<b>326.522</b>	<b>89.013</b>	<b>(18.362)</b>	<b>397.173</b>
<b>Pasivo</b>				
Préstamos y financiaciones, netos de derivados	176.463	-	-	176.463
Provisión para contingencias	454	122	-	576
Proveedores	15.148	-	-	15.148
Impuestos a pagar y provisión para vacaciones/cargas	9.737	-	-	9.737
Impuestos diferidos	-	18.362	(18.362)	-
Otros pasivos	4.953	-	-	4.953
<b>Total del pasivo</b>	<b>206.755</b>	<b>18.484</b>	<b>(18.362)</b>	<b>206.877</b>
Valor preliminar de los activos netos adquiridos	<b>119.767</b>	<b>70.529</b>	-	<b>190.296</b>

Notas a los estados financieros intermedios (Continuación)  
31 de agosto de 2019  
(En miles de reales - R\$, excepto cuando se indique lo contrario)

Para integrar dichas sinergias, el 1 de marzo de 2019, en una Asamblea General Extraordinaria (AGE), la Compañía aprobó por unanimidad la fusión de SLC Alimentos Ltda., cuyos activos netos incorporados el 1 de marzo de 2019 fueron:

	Saldo incorporado
<b>Activo</b>	
Efectivo y equivalentes al efectivo	11.516
Cuentas a cobrar	48.444
Bienes de cambio	25.618
Tributos por compensar	97.718
Bienes de uso, neto (nota 10)	111.870
Activo intangible (nota 11)	32.499
Otras cuentas	6.773
<b>Total del activo</b>	<b>334.438</b>
<b>Pasivo</b>	
Préstamos y financiaciones (Nota 13)	148.166
Provisiones por contingencias (Nota 15.1)	593
Otros pasivos	14.584
<b>Total del pasivo</b>	<b>163.343</b>
<b>Valor de los activos identificables netos</b>	<b>171.095</b>

## 9. Inversiones

	Compañía		Consolidado	
	31/08/2019	28/02/2019	31/08/2019	28/02/2019
Subsidiarias	988.908	1.038.241	-	-
Afiliadas	-	-	30.567	29.789
Goodwill de la adquisición de inversión (*)	201.988	220.350	-	-
	<b>1.190.896</b>	<b>1.258.591</b>	<b>30.567</b>	<b>29.789</b>

(\*) Para fines de consolidación, el goodwill generado por la adquisición de inversiones se asigna al Activo Intangible, según lo dispuesto por la norma NBC TG 15 (R4) / CPC 15 (R1) - Combinación de negocios.

Los cambios en las inversiones se desglosan a continuación:

	Compañía		Consolidado	
	31/08/2019	28/02/2019	31/08/2019	28/02/2019
Saldo anterior	1.258.591	877.129	29.789	26.657
Aporte de capital en subsidiaria (a)	6.388	25.000	-	-
Adquisición de inversión (b)	-	190.296	-	-
Incorporación de inversión (b)	(171.095)	-	-	-
Ajuste en reconocimiento del goodwill de la adquisición de SLC	(603)	-	-	-
Resultado de la enajenación en subsidiaria	-	(120)	-	-
Valor patrimonial proporcional	32.981	95.434	(2.271)	(996)
Diferencias de conversión de inversiones (c)	64.634	74.249	3.049	4.128
Transferencia para capital contable negativo en subsidiaria directa	-	(3.397)	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>1.190.896</b>	<b>1.258.591</b>	<b>30.567</b>	<b>29.789</b>

Notas a los estados financieros intermedios (Continuación)  
31 de agosto de 2019  
(En miles de reales - R\$, excepto cuando se indique lo contrario)

- a) El 16 de julio de 2019, la Compañía aumentó su capital en R\$6.388, mediante la emisión de nuevas cuotas en la subsidiaria, conforme a la 21ª Modificación del Contrato Social.
- b) Adquisición y fusión de SLC Alimentos Ltda., como se describe en la Nota 8.
- c) En el período de seis meses finalizado el 31 de agosto de 2019, se generó valor positivo por R\$64.634 (R\$74.249 al 28 de febrero de 2019) relativo a los efectos de la diferencia de conversión para reales de los estados financieros de las subsidiarias con sede en el extranjero, originalmente preparados en dólares estadounidenses (USD), pesos chilenos (CLP) y nuevo sol (PEN). Esos efectos están registrados bajo “otro resultado global” en el patrimonio neto.

## 10. Bienes de uso

Compañía	Terrenos	Edificios y mejoras	Maquinaria y equipos	Adelanto a proveedores	Construcción en curso	Otros	Total
<b>Coste</b>							
Saldo al 28/02/2019	58.660	207.975	543.162	4.160	115.249	30.873	960.079
Fusión de SLC Alimentos Ltda. (Nota 8)	4.607	53.857	92.491	-	823	2.038	<b>153.816</b>
Adquisiciones	361	70	3.093	20.063	22.682	23	<b>46.292</b>
Bajas	-	(11)	(888)	-	-	(75)	<b>(974)</b>
Transferencias	-	53.288	60.165	(9.353)	(99.268)	(4.832)	-
Saldo al 31/08/2019	<b>63.628</b>	<b>315.179</b>	<b>698.023</b>	<b>14.870</b>	<b>39.486</b>	<b>28.027</b>	<b>1.159.213</b>
<b>Depreciación</b>							
Saldo al 28/02/2019	-	(68.541)	(358.728)	-	-	(19.160)	<b>(446.429)</b>
Fusión de SLC Alimentos Ltda. (Nota 8)	-	(14.797)	(25.912)	-	-	(1.237)	<b>(41.946)</b>
Depreciación	-	(4.813)	(23.199)	-	-	(845)	<b>(28.857)</b>
Bajas	-	7	797	-	-	72	<b>876</b>
Transferencias	-	397	(397)	-	-	-	-
Saldo al 31/08/2019	-	<b>(87.747)</b>	<b>(407.439)</b>	-	-	<b>(21.170)</b>	<b>(516.356)</b>
Saldo al 28/02/2019	58.660	139.434	184.434	4.160	115.249	11.713	513.650
Saldo al 31/08/2019	<b>63.628</b>	<b>227.432</b>	<b>290.584</b>	<b>14.870</b>	<b>39.486</b>	<b>6.857</b>	<b>642.857</b>

Notas a los estados financieros intermedios (Continuación)  
31 de agosto de 2019  
(En miles de reales - R\$, excepto cuando se indique lo contrario)

Consolidado	Terrenos	Edificios y mejoras	Maquinaria y equipos	Adelanto a proveedores	Construcción en curso	Otros	Total
<b>Coste</b>							
Saldo al 28/02/2019	114.604	476.419	1.088.970	4.159	123.122	95.987	1.903.261
Diferencia de conversión	3.831	14.813	42.303	-	536	3.261	<b>64.744</b>
Adquisiciones	361	70	3.107	20.063	32.509	7.524	<b>63.634</b>
Bajas	-	(11)	(2.377)	-	(2.990)	(1.010)	<b>(6.388)</b>
Transferencias	-	54.377	62.474	(9.353)	(104.265)	(3.233)	-
Saldo al 31/08/2019	<b>118.796</b>	<b>545.668</b>	<b>1.194.477</b>	<b>14.869</b>	<b>48.912</b>	<b>102.529</b>	<b>2.025.251</b>
<b>Depreciación</b>							
Saldo al 28/02/2019	-	(155.949)	(727.812)	-	-	(47.671)	(931.432)
Diferencia de conversión	-	(5.578)	(33.388)	-	-	(2.572)	<b>(41.538)</b>
Depreciación	-	(9.197)	(37.444)	-	-	(3.096)	<b>(49.737)</b>
Bajas	-	(125)	1.587	-	-	861	<b>2.323</b>
Transferencias	-	397	(397)	-	-	-	-
Saldo al 31/08/2019	-	<b>(170.452)</b>	<b>(797.454)</b>	-	-	<b>(52.478)</b>	<b>(1.020.384)</b>
Saldo al 28/02/2019	114.604	320.470	361.158	4.159	123.122	48.316	971.829
Saldo al 31/08/2019	<b>118.796</b>	<b>375.216</b>	<b>397.023</b>	<b>14.869</b>	<b>48.912</b>	<b>50.051</b>	<b>1.004.867</b>

Construcción en curso y adelantos a proveedores consisten sustancialmente en la ampliación de la capacidad de almacenaje y de producción.

La Compañía tiene préstamos y financiaciones por R\$40.340 (R\$41.968 al 28 de febrero de 2019) que están garantizados por prenda con registro de bienes de uso registrados bajo "Maquinaria y equipo". La subsidiaria Costeño Alimentos S.A.C. también tiene préstamos garantizados por inmuebles en un monto de R\$62.964 (R\$47.324 al 28 de febrero de 2019) asignados en "Edificios y mejoras".

## 11. Activo intangible

Compañía	Software	Goodwill	Patentes y marcas	Relación con clientes	Acuerdo de no competencia	Software en desarrollo	Total
Saldo al 28/02/2019	9.597	-	215.550	-	-	5.206	230.353
Incorporación de SLC Alimentos Ltda. (Nota 8)	<b>113</b>	-	<b>24.535</b>	<b>6.375</b>	<b>1.476</b>	-	<b>32.499</b>
Adquisiciones	-	-	-	-	-	<b>10.648</b>	<b>10.648</b>
Bajas	-	-	-	-	-	<b>(77)</b>	<b>(77)</b>
Amortizaciones	<b>(1.478)</b>	-	-	-	-	-	<b>(1.478)</b>
Saldo al 31/08/2019	<b>8.232</b>	-	<b>240.085</b>	<b>6.375</b>	<b>1.476</b>	<b>15.777</b>	<b>271.945</b>

Consolidado	Software	Goodwill	Patentes y marcas	Relación con clientes	Acuerdo de no competencia	Software en desarrollo	Total
Saldo al 28/02/2019	14.127	306.887	321.235	6.375	1.476	5.206	655.306
Diferencia de conversión	<b>210</b>	<b>5.967</b>	<b>4.527</b>	-	-	-	<b>10.704</b>
Adquisiciones	<b>3.810</b>	-	-	-	-	<b>10.648</b>	<b>14.458</b>
Bajas (*)	<b>(258)</b>	<b>(18.362)</b>	-	-	-	<b>(77)</b>	<b>(18.697)</b>
Amortizaciones	<b>(1.736)</b>	-	-	-	-	-	<b>(1.736)</b>
Saldo al 31/08/2019	<b>16.153</b>	<b>294.492</b>	<b>325.762</b>	<b>6.375</b>	<b>1.476</b>	<b>15.777</b>	<b>660.035</b>

(\*) Baja generada por la reversión de IRPJ y CSLL diferidos sobre las plusvalías de la subsidiaria SLC Alimentos Ltda. debido a su incorporación, en contrapartida a impuestos diferidos (Nota 8).

Notas a los estados financieros intermedios (Continuación)  
31 de agosto de 2019  
(En miles de reales - R\$, excepto cuando se indique lo contrario)

El valor en libros de los activos intangibles y bienes de uso asignados a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) se presenta a continuación:

Compañía	UGE de pescados		UGE de azúcar		UGE de granos		Total	
	31/08/2019	28/02/2019	31/08/2019	28/02/2019	31/08/2019	28/02/2019	31/08/2019	28/02/2019
Valor en libros de patentes y marcas	50.884	50.884	134.071	134.071	55.130	30.595	240.085	215.550
Bienes de uso	135.208	139.059	94.299	79.803	413.350	294.788	642.857	513.650
Otros activos intangibles	127	123	205	6	31.528	14.674	31.860	14.803
	<b>186.219</b>	190.066	<b>228.575</b>	213.880	<b>500.008</b>	340.057	<b>914.802</b>	744.003

Consolidado	Alimenticio Brasil						Alimenticio internacional		Total	
	UGE de pescados		UGE de azúcar		UGE de granos		UGE de granos			
	31/08/2019	28/02/2019	31/08/2019	28/02/2019	31/08/2019	28/02/2019	31/08/2019	28/02/2019	31/08/2019	28/02/2019
Valor en libros de patentes y marcas	50.884	50.884	134.071	134.071	55.130	55.130	85.677	81.150	325.762	321.235
Bienes de uso	135.208	139.059	94.299	79.803	431.763	419.550	343.597	333.417	1.004.867	971.829
Otros activos intangibles	127	123	205	6	31.530	22.641	7.919	4.414	39.781	27.184
Valor en libros del goodwill	17.670	17.670	144.142	144.142	40.176	58.538	92.504	86.537	294.492	306.887
	<b>203.889</b>	207.736	<b>372.717</b>	358.022	<b>558.599</b>	555.859	<b>529.697</b>	505.518	<b>1.664.902</b>	1.627.135

Los activos intangibles y bienes de uso se someten a pruebas de deterioro (*impairment*) anualmente. Por los ejercicios terminados el 28 de febrero de 2019 y 2018, no se identificaron activos que se hayan registrado por valor superior a su valor recuperable, según se divulgó en la Nota 12 de los estados financieros de 28 de febrero de 2019.

## 12. Contratos de arrendamiento

A partir del 1 de marzo de 2019, la Compañía ha aplicado la norma NBC TG 06 (R3) / CPC 06 (R2) / IFRS 16 - Arrendamientos, utilizando el enfoque retrospectivo modificado, que no requiere la presentación comparativa de períodos anteriores.

En la adopción inicial, los pasivos se midieron al valor actual de los pagos remanentes, y se descontaron a la tasa incremental (tasa nominal) por préstamos de la Compañía de 0,49% y los activos por el derecho de uso se midieron al monto igual al pasivo por arrendamiento al valor actual. Para los contratos elegibles para el uso de crédito de PIS y COFINS, el activo por el derecho de uso se amortizará al resultado por el importe neto de dichos créditos.

La Compañía aplicó el expediente práctico con respecto a la definición de un contrato de arrendamiento, aplicando los criterios de derecho de control y obtención de beneficios del activo identificable, el período de contratación de más de 12 meses, la expectativa del plazo de renovación contractual, la contraprestación fija y la relevancia del valor del activo arrendado.

Los principales contratos de arrendamiento de la Compañía se refieren al arrendamiento de inmuebles para plantas industriales con un plazo promedio restante de 3 años y de la sede administrativa, con un plazo restante de 8 años.

Notas a los estados financieros intermedios (Continuación)  
31 de agosto de 2019  
(En miles de reales - R\$, excepto cuando se indique lo contrario)

a) Activos por el derecho de uso

Compañía	Inmuebles	Maquinaria y equipos	Vehículos	Total
Saldo inicial al 28/02/2019	-	-	-	-
Arrendamientos reconocidos en la transición a la norma NBC TG 06 (R3) / CPC 06 (R2) / IFRS 16 el 01/03/2019	76.314	3.020	2.616	<b>81.950</b>
Adquisiciones	1.982	-	383	<b>2.365</b>
Amortización de créditos de PIS y COFINS diferidos	(678)	(68)	-	<b>(746)</b>
Actualización monetaria	3.226	8	22	<b>3.256</b>
Depreciación	(11.185)	(650)	(588)	<b>(12.423)</b>
Bajas	-	(31)	-	<b>(31)</b>
Saldo al 31/08/2019	<b>69.659</b>	<b>2.279</b>	<b>2.433</b>	<b>74.371</b>

Consolidado	Inmuebles	Maquinaria y equipos	Vehículos	Total
Saldo inicial al 28/02/2019	-	-	-	-
Arrendamientos reconocidos en la transición a la norma NBC TG 06 (R3) / CPC 06 (R2) / IFRS 16 el 01/03/2019	95.151	3.299	2.992	<b>101.442</b>
Adquisiciones	2.170	-	381	<b>2.551</b>
Amortización de créditos de PIS y COFINS diferidos	(678)	(68)	-	<b>(746)</b>
Actualización monetaria	3.226	8	22	<b>3.256</b>
Depreciación	(14.522)	(702)	(764)	<b>(15.988)</b>
Bajas	-	(31)	-	<b>(31)</b>
Saldo al 31/08/2019	<b>85.347</b>	<b>2.506</b>	<b>2.631</b>	<b>90.484</b>

b) Pasivos por arrendamiento

	Compañía	Consolidado
Saldo inicial al 28/02/2019	-	-
Arrendamientos reconocidos en la transición a la norma NBC TG 06 (R2)/IFRS 16	<b>93.555</b>	<b>114.947</b>
Ajuste al valor actual reconocido en la transición a la IFRS 16	<b>(11.248)</b>	<b>(13.148)</b>
Inclusiones de nuevos contratos	<b>2.154</b>	<b>2.346</b>
Ajuste al valor actual reconocido sobre inclusiones de nuevos contratos	<b>(146)</b>	<b>(152)</b>
Remediación de contratos de arrendamiento	<b>3.571</b>	<b>3.571</b>
Ajuste al valor actual reconocido sobre la remediación	<b>(315)</b>	<b>(315)</b>
Baja por pago de pasivos por arrendamiento	<b>(14.505)</b>	<b>(17.903)</b>
Amortización de interés acumulado (ajuste al valor actual)	<b>2.364</b>	<b>2.715</b>
Bajas por modificación contractual	<b>(31)</b>	<b>(31)</b>
Saldo al 31/08/2019	<b>75.399</b>	<b>92.030</b>
Corriente	<b>26.513</b>	<b>33.007</b>
No corriente	<b>48.886</b>	<b>59.023</b>



Notas a los estados financieros intermedios (Continuación)  
31 de agosto de 2019  
(En miles de reales - R\$, excepto cuando se indique lo contrario)

c) Resultado del arrendamiento

	Compañía	Consolidado
	31/08/2019	
Exenciones (Arrendamientos variables, de bajo valor o con un plazo inferior a 12 meses) - Nota 19	(864)	(13.268)
Amortización del arrendamiento de alquiler - Nota 19	(12.423)	(15.988)
Gastos financieros - interés acumulado (ajuste al valor actual) - Nota 20	(2.364)	(2.715)
	<b>(15.651)</b>	<b>(31.971)</b>

### 13. Préstamos, financiaciones y debentures

	Indexador	Tasa anual promedio ponderada 31/08/2019	Compañía		Consolidado	
			31/08/2019	28/02/2019	31/08/2019	28/02/2019
<b>Capital de trabajo (a)</b>						
Moneda nacional	-	7,48%	<b>78.064</b>	-	<b>78.064</b>	129.464
Moneda nacional	IPCA	4,00%	<b>9.532</b>	-	<b>9.532</b>	9.654
Moneda extranjera (*)	USD	2,81%	<b>31.698</b>	20.828	<b>233.747</b>	92.011
Moneda extranjera (**)	CLP	4,00%	-	-	<b>36.392</b>	7.166
Moneda extranjera (***)	PEN	5,90%	-	-	<b>116.144</b>	109.085
FINAME (a)	-	4,34%	<b>40.340</b>	41.968	<b>40.340</b>	51.165
Financiación de los bienes de uso - moneda extranjera	USD	2,91%	-	-	<b>41.417</b>	50.176
			<b>159.634</b>	62.796	<b>555.636</b>	448.721
<b>Debentures - Garantía quirografaria</b>						
Emitida el 23/11/2016 - 1ª serie	CDI	99% CDI a.a.	<b>218.937</b>	218.917	<b>218.937</b>	218.917
Emitida el 23/11/2016 - 2ª serie	CDI	100% CDI a.a.	<b>191.979</b>	191.864	<b>191.979</b>	191.864
Emitida el 19/05/2017 - 1ª serie	CDI	97% CDI a.a.	<b>239.697</b>	239.674	<b>239.697</b>	239.674
Emitida el 19/05/2017 - 2ª serie	CDI	98% CDI a.a.	<b>168.169</b>	168.152	<b>168.169</b>	168.152
Emitida el 15/12/2017 – Serie única	CDI	98% CDI a.a.	<b>170.147</b>	170.130	<b>170.147</b>	170.130
Emitida el 16/04/2019 - 1ª serie (b)	CDI	98% CDI a.a.	<b>277.782</b>	-	<b>277.782</b>	-
Emitida el 16/04/2019 - 2ª serie (b)	CDI	101% CDI a.a.	<b>336.274</b>	-	<b>336.274</b>	-
Coste de la transacción			<b>(16.801)</b>	(8.599)	<b>(16.801)</b>	(8.599)
			<b>1.586.184</b>	980.138	<b>1.586.184</b>	980.138
			<b>1.745.818</b>	1.042.934	<b>2.141.820</b>	1.428.859
Corriente			<b>596.370</b>	254.079	<b>915.379</b>	514.114
No corriente			<b>1.149.448</b>	788.855	<b>1.226.441</b>	914.745

(\*) USD - Dólar

(\*\*) CLP - Pesos Chilenos

(\*\*\*) PEN – Nuevo Sol / Perú

- a) En la Compañía, una parte del capital de trabajo de R\$16.356 está garantizada por la venta de bienes de cambio y el FINAME (Fondo del Gobierno para Financiamiento de Maquinaria y Equipo) de R\$40.340 está garantizado por prenda con registro de los bienes de uso (R\$41.968 al 28 de febrero de 2019). Los activos en garantía de la subsidiaria Costeño Alimentos S.A.C. se mencionan en la Nota 10 - Bienes de uso.

b) 8ª Emisión de Debentures Simples, No Convertibles en Acciones – Certificado de Cuentas por Cobrar del Agronegocio (“CRA”)

El 16 de abril de 2019, la Compañía llevó a cabo su octava emisión de debentures, según el “Documento Particular de Escritura de la 8ª Emisión de Debentures Quirografarios Simples, No Convertibles en Acciones, en dos series, para Distribución Privada con Esfuerzos Restringidos, de Camil Alimentos S.A.”, en el monto de R\$600.000, firmado entre la Emitente y Eco Securitizadora de Direitos Creditórios do Agronegócio S.A.

Después de la adquisición por Eco Securitizadora, los debentures fueron vinculados a las 1ª y 2ª series de la quinta emisión de certificados de cuentas por cobrar del agronegocio (“CRA”).

Los debentures de primera serie se emitieron al coste del 98% de la tasa DI, con vencimiento el 17 de abril de 2023, por R\$271.527, y remuneración semestral, siendo el primer pago el 15 de octubre de 2019.

Los debentures de segunda serie se emitieron al coste del 101% de la tasa DI, con vencimiento el 5 de abril de 2025, por R\$328.473, y remuneración semestral, siendo el primer pago el 15 de octubre de 2019.

Los CRA emitidos surgen de la compra de azúcar de la compañía contratada con Raízen Energia S.A. (“Raízen”) y prevén el cumplimiento del siguiente compromiso (“covenants”): Deuda Neta/EBITDA igual o inferior a 3,5x (tres enteros con cincuenta centésimos).

Los *covenants* son controlados anualmente por las instituciones financieras, pero la Compañía supervisa estas cláusulas restrictivas mensualmente y no hay incertidumbres con respecto a su cumplimiento anual.

Para todas las fechas de emisión, la Compañía podrá amortizar por adelantado la totalidad o parte de los debentures, a partir de la fecha de emisión, mediante notificación por escrito al Agente Fiduciario y publicación de notificación a los titulares.

El vencimiento de los préstamos, financiaciones y debentures se muestra a continuación:

		Compañía		Consolidado			
		31/08/2019	28/02/2019	31/08/2019		28/02/2019	
	ago/20	<b>596.370</b>	254.079	ago/20	<b>915.379</b>	feb/20	514.114
	ago/21	<b>362.490</b>	432.300	ago/21	<b>418.442</b>	feb/21	498.475
	ago/22	<b>175.799</b>	342.782	ago/22	<b>193.548</b>	feb/22	385.475
	ago/23	<b>277.004</b>	7.912	ago/23	<b>280.182</b>	feb/23	14.403
	ago/24	<b>3.034</b>	3.617	ago/24	<b>3.148</b>	feb/24	8.012
Después de	ago/24	<b>331.121</b>	2.244	Después de	<b>331.121</b>	Después de	8.380
		<u><b>1.745.818</b></u>	<u>1.042.934</u>		<u><b>2.141.820</b></u>		<u>1.428.859</u>

Notas a los estados financieros intermedios (Continuación)  
31 de agosto de 2019  
(En miles de reales - R\$, excepto cuando se indique lo contrario)

A continuación, los cambios en préstamos, financiaciones y debentures:

	Compañía		Consolidado	
	31/08/2019	28/02/2019	31/08/2019	28/02/2019
Saldo inicial del período	1.042.934	1.052.090	1.428.859	1.285.689
Combinación de negocios –SLC Alimentos Ltda.	-	-	-	176.669
Fusión de SLC Alimentos Ltda. (Nota 8)	148.166	-	-	-
Captación	653.556	108.602	974.985	636.067
Apropiación de intereses, variaciones monetarias y diferencias de conversión	52.130	67.194	78.659	108.745
Apropiación de costes	3.300	5.109	3.300	5.109
Amortización del principal	(119.001)	(125.987)	(305.365)	(706.332)
Amortización del interés	(35.267)	(64.074)	(38.618)	(77.088)
<b>Saldo final</b>	<b>1.745.818</b>	<b>1.042.934</b>	<b>2.141.820</b>	<b>1.428.859</b>

#### 14. Transacciones con partes vinculadas

Se llevan los siguientes saldos entre la Compañía, sus subsidiarias, afiliadas y otras partes vinculadas:

	Compañía		Consolidado	
	31/08/2019	28/02/2019	31/08/2019	28/02/2019
<b>Activo corriente</b>				
Cuentas a cobrar				
Subsidiarias:				
S.A. Molinos Arroceros Nacionales – SAMAN	302	2.655	-	-
Empresas Tucapel S.A.	-	101	-	-
Ciclo Logística Ltda.	-	2.926	-	-
Afiliadas:				
Galofer S.A.	-	-	22.990	18.437
Comisaco S.A.	-	-	6.298	5.789
Arroz Uruguayo S.A. – Arrozur	-	-	1	1
Otras partes vinculadas:				
Camil Invetimentos S.A.	23	22	23	22
Climuy S.A.	-	-	12	-
Adelanto de interés del capital propio (Nota 16)	15.000	-	15.000	-
<b>Total del activo</b>	<b>15.325</b>	<b>5.704</b>	<b>44.324</b>	<b>24.249</b>

Notas a los estados financieros intermedios (Continuación)  
31 de agosto de 2019  
(En miles de reales - R\$, excepto cuando se indique lo contrario)

	Compañía		Consolidado	
	31/08/2019	28/02/2019	31/08/2019	28/02/2019
<b>Pasivo corriente</b>				
Cuentas a pagar por compras				
Subsidiarias:				
S.A. Molinos Arroceros Nacionales – SAMAN	1.912	17.280	-	-
Ciclo Logística Ltda.	8.687	6.944	-	-
SLC Alimentos Ltda.	-	3.071	-	-
Coligadas:				
Climuy S.A.	-	-	-	243
Arroz Uruguayo S.A. – Arrozur	-	-	2.392	1.719
Tacua S.A.	-	-	8	8
Comisaco S.A.	-	-	899	-
Otras partes vinculadas:				
Q4 Sertãozinho Empreendimentos e Participações Ltda.	-	135	-	135
Q4 Itajaí Empreendimentos e Participações Ltda.	183	162	183	162
Q4 Empreendimentos e Participações Ltda.	1.723	1.618	1.723	1.618
Interés del capital propio por pagar (Nota 16)	15.000	-	15.000	-
<b>Total del pasivo</b>	<b>27.505</b>	<b>29.210</b>	<b>20.205</b>	<b>3.885</b>

Las transacciones con partes vinculadas se llevan a cabo en el curso de los negocios de la Compañía y bajo las condiciones acordadas entre las partes. Al 31 de agosto de 2019, no había necesidad de registrar una provisión por pérdidas relacionadas con transacciones con partes vinculadas.

El valor de las transacciones llevadas a cabo entre la Compañía, sus subsidiarias y afiliadas se presenta a continuación:

	Compañía		Consolidado	
	31/08/2019	31/08/2018	31/08/2019	31/08/2018
Ingresos por venta de arroz cáscara				
Galófer S.A.	-	-	2.427	738
Gastos por compra de arroz tratado				
S.A. Molinos Arroceros Nacionales – SAMAN	(17.657)	(29.942)	-	-
Gastos con flete				
Ciclo Logística Ltda.	(41.544)	(34.368)	-	-
Gastos con irrigación				
Comisaco S.A.	-	-	(3.608)	(4.173)
Climuy S.A.	-	-	-	(3.878)
Gastos con vaporización de arroz				
Arroz Uruguayo S.A. – Arrozur	-	-	(4.948)	(8.008)
Gastos con servicios portuarios				
Tacua S.A.	-	-	(122)	(4.053)
<b>Total neto</b>	<b>(59.201)</b>	<b>(64.310)</b>	<b>(6.251)</b>	<b>(19.374)</b>

Notas a los estados financieros intermedios (Continuación)  
31 de agosto de 2019  
(En miles de reales - R\$, excepto cuando se indique lo contrario)

A continuación, se demuestra el valor de las transacciones relacionadas con compañías vinculadas a los miembros de la Dirección:

	Compañía		Consolidado	
	01/03/2019 a 31/08/2019	01/03/2018 a 31/08/2018	01/03/2019 a 31/08/2019	01/03/2018 a 31/08/2018
Ingresos por alquiler de inmueble				
Camil Inversiones S.A.	131	130	131	130
Gastos con alquiler				
Q4 Empreendimentos e Participações Ltda.	(9.831)	(8.169)	(9.831)	(8.169)
Q4 Sertãozinho Empreendimentos e Participações Ltda.	(1.651)	(760)	(1.651)	(760)
Q4 Itajaí Empreendimentos e Participações Ltda.	(985)	(912)	(985)	(912)
<b>Total neto</b>	<b>(12.336)</b>	<b>(9.711)</b>	<b>(12.336)</b>	<b>(9.711)</b>

El edificio y el terreno donde está ubicada la Unidad Productiva del Estado de São Paulo, la unidad productiva de Campo Grande en el Estado de Rio de Janeiro y la unidad productiva de Recife en el Estado de Pernambuco pertenecen a Q4 Empreendimentos e Participações Ltda., parte vinculada que carga, respectivamente, alquiler mensual de R\$829, R\$811 y R\$83 (R\$779, R\$762 y R\$ 76 al 28 de febrero de 2019), con vencimiento el primer día hábil del mes siguiente.

La Unidad Productiva de Itajaí es arrendada por la parte vinculada Q4 Itajaí Empreendimentos e Participações Ltda., con un alquiler mensual de R\$172 (R\$162 al 28 de febrero de 2019).

Por último, la Unidad Productiva de Sertãozinho, arrendada por la parte vinculada Q4 Sertãozinho Empreendimentos e Participações Ltda. con un alquiler mensual de R\$135, cerró sus actividades y el término del contrato de arrendamiento resultó en una multa por terminación de R\$1.516, registrada en Otros ingresos (gastos) operativos.

a) Aavales otorgados

La subsidiaria S.A. Molinos Arroceros Nacionales (SAMAN) garantiza las siguientes operaciones:

En operaciones de préstamos bancarios	31/08/2019	28/02/2019
Empresas vinculadas		
Arroz Uruguayo S.A. – Arrozur	543	981
Comisaco S.A.	1.896	1.713
Galofer S.A.	13.628	12.311
	<b>16.067</b>	15.005
Terceros		
Balereel SRL	3.311	2.991
Productores de arroz		
En operaciones de préstamos bancarios	-	866
En operaciones con proveedores	-	1.812
	-	2.678
	<b>19.378</b>	20.674

Notas a los estados financieros intermedios (Continuación)  
31 de agosto de 2019  
(En miles de reales - R\$, excepto cuando se indique lo contrario)

b) Remuneración a la Dirección

La remuneración a los Directores Estatutarios y Consejeros Independientes, por el período de seis meses finalizado el 31 de agosto de 2019, totalizó R\$2.213 (R\$2.765 al 31 de agosto de 2018), y se presenta en la partida gastos generales y administrativos en estado de resultados.

## 15. Provisión para contingencias

### 15.1 Riesgos probables

Riesgo	Compañía				
	Ambiental	Civil	Laboral	Tributario	Total
Al 28 de febrero de 2019	57	20.581	13.244	127	<b>34.009</b>
Fusión de SLC Alimentos Ltda. (Nota 8)	-	-	<b>593</b>	-	<b>593</b>
Inclusiones	<b>1</b>	<b>355</b>	<b>2.835</b>	<b>18</b>	<b>3.209</b>
Bajas	-	<b>(27)</b>	<b>(2.244)</b>	<b>(34)</b>	<b>(2.305)</b>
<b>Al 31 de agosto de 2019</b>	<b>58</b>	<b>20.909</b>	<b>14.428</b>	<b>111</b>	<b>35.506</b>

Depósitos judiciales	Compañía				
	Ambiental	Civil	Laboral	Tributario	Total
Al 28 de febrero de 2019	-	(3.078)	(2.978)	(1.703)	<b>(7.759)</b>
Fusión de SLC Alimentos	-	-	<b>(686)</b>	-	<b>(686)</b>
Inclusiones	-	<b>(770)</b>	<b>(573)</b>	-	<b>(1.343)</b>
Bajas	-	<b>23</b>	<b>529</b>	-	<b>552</b>
<b>Al 31 de agosto de 2019</b>	-	<b>(3.825)</b>	<b>(3.708)</b>	<b>(1.703)</b>	<b>(9.236)</b>

Riesgo	Consolidado				
	Ambiental	Civil	Laboral	Tributario	Total
Al 28 de febrero de 2019	57	20.583	16.335	127	<b>37.102</b>
Inclusiones	<b>1</b>	<b>355</b>	<b>6.431</b>	<b>18</b>	<b>6.805</b>
Bajas	-	<b>(27)</b>	<b>(2.840)</b>	<b>(34)</b>	<b>(2.901)</b>
<b>Al 31 de agosto de 2019</b>	<b>58</b>	<b>20.911</b>	<b>19.926</b>	<b>111</b>	<b>41.006</b>

Depósitos judiciales	Consolidado				
	Ambiental	Civil	Laboral	Tributario	Total
Al 28 de febrero de 2019	-	(3.363)	(4.795)	(1.703)	<b>(9.861)</b>
Inclusiones	-	<b>(770)</b>	<b>(642)</b>	-	<b>(1.412)</b>
Bajas	-	<b>23</b>	<b>556</b>	-	<b>579</b>
<b>Al 31 de agosto de 2019</b>	-	<b>(4.110)</b>	<b>(4.881)</b>	<b>(1.703)</b>	<b>(10.694)</b>

En el período de seis meses finalizado el 31 de agosto de 2019, no hubo cambios relevantes en el estado de los juicios ni la inclusión de juicio relevante. Los principales procesos judiciales con pronóstico de pérdida probable y posible se mencionan en la Nota 17 de los estados financieros anuales.

La Compañía constituye una provisión de los honorarios de abogados debidos en casos de éxito (*success fee*), conforme a la cláusula contractual establecida en la contratación de los asesores jurídicos de los juicios tributarios.

## 16. Patrimonio neto

### a) Capital social

Composición del capital social de R\$950.374 (acciones ordinarias) al 31 de agosto de 2019 y 28 de febrero de 2019 (capital autorizado de R\$2.500.000):

Accionistas	31/08/2019		28/02/2019	
	Cantidad	(%)	Cantidad	(%)
Camil Investimentos S.A.	229.735.239	56,03%	229.735.239	56,03%
WP XII e Fundo de Investimentos em Participações	35.402.154	8,63%	35.402.154	8,63%
Franklin Templeton Investments (*)	20.553.200	5,01%	20.553.200	5,01%
Controlantes y Miembros de la Dirección	19.010.264	4,64%	19.034.364	4,64%
Tesorería	9.386.846	2,29%	5.821.571	1,42%
Acciones en circulación ("free float") (*)	116.517.373	23,41%	120.058.548	24,27%
<b>Total</b>	<b>410.051.876</b>	<b>100,00%</b>	<b>410.051.876</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Las acciones del accionista Franklin Templeton componen el volumen de acciones en circulación que totaliza 116.517.373 acciones ordinarias.

### b) Utilidad por acción

Cálculo de la utilidad por acción:	01/03/2019	01/03/2018
	a	a
	31/08/2019	31/08/2018
Utilidad neta del período	89.909	111.631
Promedio ponderado de acciones ordinarias (*)	402.487.980	404.230.305
<b>Utilidad neta, básica y diluida, por acción del capital social R\$ (**)</b>	<b>0,2234</b>	<b>0,2762</b>

(\*) El promedio ponderado de acciones de la Compañía desconsidera las acciones en tesorería adquiridas en función del Plan de Opciones (*Stock Options*), por el periodo terminado el 31 de agosto de 2019. En dicha fecha, el total de acciones en tesorería es 9.386.846, como se menciona en el ítem "c" de esta nota.

(\*\*) Debido al programa de recompra de acciones para cumplir con el Plan de Opciones, sin cambios futuros en el número total de acciones de la Compañía, no hay un efecto dilusivo de la utilidad.

### c) Programa de recompra de acciones

El 1 de abril de 2019, el Consejo de Administración aprobó el nuevo programa de recompra de acciones emitidas por la Compañía, con el objetivo de adquirir las acciones emitidas por la Compañía en el marco de los otorgamientos ya realizados en el plan de opción de compra de acciones, así como para fines de cancelación, permanencia en tesorería o enajenación, sin reducción del capital social, a fin de realizar la aplicación eficiente de los recursos disponibles en caja, para maximizar la asignación del capital de la Compañía y la generación de valor para los accionistas.

El nuevo programa de recompra se limitaba a la adquisición de 3.565.275 acciones ordinarias hasta el 1 de octubre de 2019, objetivo alcanzado el 7 de agosto de 2019.

Las acciones adquiridas equivalen al 8,06% de las acciones en circulación y el 2,29% del capital social de la Compañía y totalizan R\$70.290 (R\$45.234 al 28 de febrero de 2019).

d) Pagos basados en acciones

El 1 de abril de 2019, el Consejo de Administración aprobó el otorgamiento de nuevas opciones de compra de acciones en el marco del Plan de Opción de Compra de Acciones aprobado por la Asamblea General Extraordinaria realizada el 28 de agosto de 2017. Los otorgamientos estarán sujetos al límite de 4.191.270 acciones ordinarias. El nuevo otorgamiento respeta el límite del 4% del capital social de la Compañía previsto en el Plan de Opción de Compra de Acciones.

El precio de ejercicio de cada Nueva Opción será R\$6.96 (seis reales y noventa y seis centavos) por acción, equivalente al promedio ponderado de las cotizaciones de las acciones emitidas por la Compañía de las 30 (treinta) sesiones de negociación realizadas por B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão, inmediatamente antes de la Fecha de Otorgamiento.

Además, en el primer trimestre terminado el 31 de mayo de 2019, hubo terminaciones de contrato relacionadas con los dos otorgamientos ya existentes.

Los objetivos del Plan de Opciones son los siguientes:

- i) estimular la expansión de los objetivos de la Compañía;
- ii) alinear los intereses de los accionistas a los de los Beneficiarios del Plan;
- iii) incentivar la creación de valor a la Compañía u otras entidades bajo su control a través del vínculo de los Beneficiarios;
- iv) compartir riesgos y ganancias entre accionistas, miembros de la Dirección y empleados.

*Ejercicio de las opciones*

Las Opciones deberán ser ejercidas a un plazo máximo de 7 (siete) años después del *vesting* (periodo para la irrevocabilidad) abajo:

Cantidad de opciones	Vesting
20%	2 años
30%	3 años
50%	4 años

Las opciones no ejercidas en el plazo máximo serán canceladas.

A continuación, la posición de opciones otorgadas hasta el 31 de agosto de 2019 y el valor de la provisión correspondiente, neto de la provisión de IRPJ y CSLL, totalizado en R\$3.649 (R\$2.787 en febrero de 2019):

Fecha del Otorgamiento:	31/10/2017		12/12/2017		01/04/2019		Total		
	Cantidad otorgada	Valor bruto	Cantidad otorgada	Valor bruto	Cantidad otorgada	Valor bruto	Cantidad otorgada	Valor bruto	Provisión neta al 31/08/2019
Ejercicio de las opciones									
20% - primer aniversario	455.419	617	497.276	466	781.355	223	1.734.050	1.306	862
30% - segundo aniversario	683.128	817	745.914	650	1.172.032	223	2.601.074	1.690	1.115
50% - tercer aniversario	1.138.547	1.237	1.243.190	1.015	1.953.387	279	4.335.124	2.531	1.672
	<b>2.277.094</b>	<b>2.671</b>	<b>2.486.380</b>	<b>2.131</b>	<b>3.906.774</b>	<b>725</b>	<b>8.670.248</b>	<b>5.527</b>	<b>3.649</b>



Las disposiciones que gobiernan el Plan de Opciones de Compra de Acciones se exponen en el anexo II del acta de la Asamblea inicialmente mencionada.

e) Remuneración a los accionistas

Los eventos que ocurrieron en el período de seis meses, relacionados con la distribución de ganancias a los accionistas, se muestran a continuación:

- (i) El 26 de marzo de 2019, el Consejo de Administración aprobó el pago de Interés del Capital Propio a los accionistas de la Compañía, referentes al tercer trimestre del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2019. El valor bruto aprobado fue R\$20.000, correspondiente al valor bruto unitario de R\$0,04948 por acción ordinaria. El pago se realizó el 17 de abril de 2019 y su realización en la partida de Reserva de Retención de Utilidades se hizo en la fecha de aprobación de la distribución por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 26 de junio de 2019.
- (ii) El 26 de junio de 2019, los accionistas aprobaron en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria la distribución de dividendos complementarios, referentes al cuarto trimestre del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2019, como interés del capital propio, en el monto de R\$6.000, correspondiente al valor bruto unitario de R\$0.01492 por acción ordinaria. El pago se realizó el 11 de julio de 2019 para los accionistas titulares de acciones ordinarias emitidas por la Compañía en la fecha base de liberación.
- (iii) El 26 de junio de 2019, el Consejo de Administración aprobó el pago de Interés del Capital Propio a los accionistas de la Compañía, referentes al cuarto trimestre del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2019. El valor bruto aprobado fue R\$15.000, correspondiente al valor bruto unitario de R\$0,03731 por acción ordinaria. El pago de ICP se realizó el 16 de julio de 2019 para los accionistas titulares de acciones ordinarias emitidas por la Compañía al 1 de julio de 2019. El monto se mantendrá en la partida de Adelanto de Interés del Capital Propio, en Partes Vinculadas, hasta la próxima Asamblea General Ordinaria (Nota 14).
- (iv) El 23 de agosto de 2019, el Consejo de Administración aprobó el pago de Interés del Capital Propio a los accionistas de la Compañía, referentes al primer trimestre del ejercicio terminado el 28 de febrero de 2020. El valor bruto aprobado fue R\$15.000, correspondiente al valor bruto unitario de R\$0,03744 por acción ordinaria. El ICP se pagará el 12 de septiembre de 2019 para los accionistas titulares de acciones ordinarias emitidas por la Compañía al 2 de septiembre de 2019.

f) Reserva de incentivos fiscales

Los incentivos fiscales concedidos por los Estados o por el Distrito Federal ahora se considerarán subvenciones para inversiones, deducibles para el cálculo del impuesto a las ganancias y la contribución social. En consecuencia, la Compañía determinó la subvención de R\$56,920 en el período de seis meses finalizado el 31 de agosto de 2019 (R\$588,252 al 28 de febrero de 2019).

## 17. Impuesto a las ganancias y contribución social

### Conciliación de los montos registrados en resultados

	Compañía		Consolidado	
	01/03/2019 a 31/08/2019	01/03/2018 a 31/08/2018	01/03/2019 a 31/08/2019	01/03/2018 a 31/08/2018
Resultado antes de los impuestos	<b>62.875</b>	134.310	<b>75.207</b>	148.107
Tasas oficiales (*)	<b>34%</b>	34%	<b>34%</b>	34%
Impuesto a las ganancias y contribución social por la tasa nominal	<b>(21.378)</b>	(45.665)	<b>(25.570)</b>	(50.356)
(Inclusiones) exclusiones permanentes				
Valor patrimonial proporcional	<b>11.214</b>	16.688	<b>(772)</b>	(2.918)
Subvención del ICMS	<b>19.353</b>	8.115	<b>19.353</b>	8.115
Pago del interés del capital propio	<b>19.040</b>	6.800	<b>19.040</b>	6.800
Tributación sobre ganancia del exterior relativa a la enajenación de subsidiaria	-	(4.148)	-	(4.148)
Otras exclusiones (inclusiones) permanentes	<b>(1.195)</b>	(4.469)	<b>2.651</b>	6.031
Monto registrado en resultados	<b>27.034</b>	(22.679)	<b>14.702</b>	(36.476)
Tasas efectivas	<b>-43,0%</b>	16,9%	<b>-19,5%</b>	24,6%

(\*) Impuesto a las ganancias calculado a la tasa del 25% para las subsidiarias con sede en Uruguay, el 27% para las con sede en Chile y el 29,5% para las con sede en Perú, de modo que la diferencia de tasa se presenta en la partida de Otras exclusiones (inclusiones) permanentes. En estos países no se grava contribución social.

### Impuesto a las ganancias y contribución social - diferidos

	Compañía		Consolidado	
	31/08/2019	28/02/2019	31/08/2019	28/02/2019
Diferencia temporaria activa				
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<b>2.157</b>	1.921	<b>2.833</b>	2.761
Provisión para participación en los resultados	<b>2.787</b>	2.943	<b>2.787</b>	2.943
Provisión para pérdidas de ICMS	-	-	-	461
Provisión para contingencias	<b>12.031</b>	11.563	<b>12.031</b>	11.723
Pérdida fiscal y bases imponibles negativas	<b>34.266</b>	4.379	<b>34.266</b>	4.379
Provisión para pérdidas – adelanto a proveedores	<b>2.724</b>	2.656	<b>2.724</b>	2.724
Provisión para pérdidas – bienes de cambio	<b>2.306</b>	2.189	<b>2.306</b>	2.189
Provisión para pérdidas – créditos tributarios	<b>1.017</b>	105	<b>1.017</b>	105
Provisión para descuentos sobre ventas	<b>2.434</b>	2.404	<b>2.434</b>	2.404
Provisión para pérdida con restructuración	<b>12.161</b>	12.242	<b>12.161</b>	12.242
Otras provisiones temporarias	<b>2.627</b>	3.554	<b>7.830</b>	11.756
	<b>74.510</b>	43.956	<b>80.389</b>	53.687

Notas a los estados financieros intermedios (Continuación)  
31 de agosto de 2019  
(En miles de reales - R\$, excepto cuando se indique lo contrario)

	Compañía		Consolidado	
	31/08/2019	28/02/2019	31/08/2019	28/02/2019
Diferencia temporaria pasiva				
Diferencia entre <i>goodwill</i> contable y <i>goodwill</i> fiscal	<b>41.032</b>	41.032	<b>41.032</b>	41.032
Sobre asignación a activo intangible	<b>38.985</b>	38.985	<b>57.704</b>	56.912
Sobre asignación a bienes de uso	<b>16.722</b>	17.135	<b>16.722</b>	17.135
Coste atribuido a bienes de uso ("deemed cost")	<b>32.057</b>	33.074	<b>32.057</b>	33.074
Costes no amortizados - Debentures	<b>5.713</b>	2.924	<b>5.713</b>	2.924
Diferimiento sobre el ajuste al valor razonable – SLC Alimentos Ltda. (*)	-	-	-	17.759
Otras diferencias temporarias	<b>525</b>	562	<b>12.814</b>	13.662
	<b>135.034</b>	133.712	<b>166.042</b>	182.498
Impuesto a las ganancias y contribución social diferidos netos				
Pasivo no corriente	<b>60.524</b>	89.756	<b>85.653</b>	128.811

(\*) Debido a la fusión de la subsidiaria SLC Alimentos Ltda., las plusvalías calculadas con base en el informe preliminar son deducibles para la determinación del impuesto a las ganancias y contribución social. En consecuencia, se revirtieron los respectivos impuestos diferidos (Nota 8).

## 18. Ingresos netos por ventas y servicios

	Compañía		Consolidado	
	01/03/2019	01/03/2018	01/03/2019	01/03/2018
	a	a	a	a
	31/08/2019	31/08/2018	31/08/2019	31/08/2018
Ingresos brutos por ventas y servicios				
Mercado interno	<b>2.083.464</b>	1.724.561	<b>2.596.842</b>	2.235.736
Mercado externo	<b>71.590</b>	62.195	<b>261.312</b>	265.799
	<b>2.155.054</b>	1.786.756	<b>2.858.154</b>	2.501.535
Deducciones de ventas				
Impuestos sobre las ventas	<b>(165.040)</b>	(145.570)	<b>(185.211)</b>	(166.117)
Devoluciones y rebajas	<b>(158.984)</b>	(137.320)	<b>(212.261)</b>	(185.416)
	<b>(324.024)</b>	(282.890)	<b>(397.472)</b>	(351.533)
	<b>1.831.030</b>	1.503.866	<b>2.460.682</b>	2.150.002

Notas a los estados financieros intermedios (Continuación)  
31 de agosto de 2019  
(En miles de reales - R\$, excepto cuando se indique lo contrario)

## 19. Gastos por naturaleza

	Compañía		Consolidado	
	01/03/2019	01/03/2018	01/03/2019	01/03/2018
	a	a	a	a
	31/08/2019	31/08/2018	31/08/2019	31/08/2018
Gastos por función				
Coste de los productos vendidos	(1.439.869)	(1.114.576)	(1.890.214)	(1.570.584)
Gastos por ventas	(224.106)	(192.744)	(309.978)	(287.497)
Gastos generales y administrativos	(112.304)	(106.924)	(156.194)	(142.399)
	<b>(1.776.279)</b>	<b>(1.414.244)</b>	<b>(2.356.386)</b>	<b>(2.000.480)</b>
Gastos por naturaleza				
Materia prima y materiales	(1.253.960)	(959.697)	(1.555.465)	(1.279.159)
Servicios de terceros	(56.075)	(50.501)	(72.170)	(67.025)
Mantenimiento	(44.401)	(34.439)	(52.148)	(43.861)
Personal	(145.639)	(137.888)	(227.309)	(230.793)
Fletes	(161.622)	(126.062)	(230.599)	(189.550)
Comisiones sobre ventas	(10.880)	(7.457)	(13.499)	(9.659)
Energía eléctrica	(17.351)	(13.286)	(23.620)	(24.462)
Depreciación y amortización	(30.335)	(29.199)	(51.473)	(50.322)
Amortización del activo por derecho de uso (Nota 12)	(12.423)	-	(15.988)	-
Alquiler	(864)	(12.237)	(13.268)	(28.167)
Impuestos y tasas	(4.439)	(3.944)	(13.260)	(11.159)
Gastos de exportación	(7.772)	(8.925)	(19.207)	(14.845)
Otros	(30.518)	(30.609)	(68.380)	(51.478)
	<b>(1.776.279)</b>	<b>(1.414.244)</b>	<b>(2.356.386)</b>	<b>(2.000.480)</b>

## 20. Resultado financiero

	Compañía		Consolidado	
	01/03/2019	01/03/2018	01/03/2019	01/03/2018
	a	a	a	a
	31/08/2019	31/08/2018	31/08/2019	31/08/2018
Gastos financieros				
Interés sobre préstamos	(49.411)	(32.685)	(56.085)	(40.573)
Interés sobre arrendamientos (Nota 12)	(2.364)	-	(2.715)	-
Derivados	(23.136)	(34.002)	(23.136)	(34.172)
Diferencia de conversión	(3.104)	(3.457)	(3.121)	(17.552)
Variación monetaria	(2.100)	(6.909)	(5.348)	(6.827)
Otros	(6.741)	(4.638)	(9.376)	(8.034)
	<b>(86.856)</b>	<b>(81.691)</b>	<b>(99.781)</b>	<b>(107.158)</b>
Ingresos financieros				
Interés	3.126	828	3.622	2.262
Descuentos	2.037	1.801	3.619	2.089
Inversiones temporales	20.898	20.406	26.775	25.041
Derivados	26.498	46.724	26.498	46.724
Diferencia de conversión	1.995	4.344	3.100	11.059
Variación monetaria	7.142	1.762	7.142	1.819
Otros	3	22	17	4
	<b>61.699</b>	<b>75.887</b>	<b>70.773</b>	<b>88.998</b>
	<b>(25.157)</b>	<b>(5.804)</b>	<b>(29.008)</b>	<b>(18.160)</b>

## 21. Gestión de riesgos e instrumentos financieros

Conforme a lo mencionado en la Nota 1, los negocios de la Compañía y sus subsidiarias comprenden la industrialización y comercialización, en Brasil y en el extranjero, de varios productos, sobre todo arroz, frijoles, azúcar y pescado.

Los montos de realización estimados de activos y pasivos financieros de la Compañía y de sus subsidiarias se han determinados a través de información disponible en el mercado y metodologías adecuadas de valoración.

### a) Medición del valor razonable

La Compañía mide los instrumentos financieros, como, por ejemplo, inversiones temporales y derivados a valor razonable en cada fecha de cierre del estado de situación financiera. El valor razonable es el precio que se recibiría para vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de la medición.

La medición del valor razonable está basada en la presunción de que la transacción para vender el activo o transferir para el pasivo tiene lugar:

- En el mercado principal del activo o del pasivo; o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o el pasivo.

El valor razonable de un activo o un pasivo se mide utilizando las hipótesis que los participantes del mercado utilizarían al definir el precio de un activo o pasivo, asumiendo que esos participantes de mercado actúan en su propio interés económico.

La medición del valor razonable de un activo no financiero toma en consideración la capacidad de un participante del mercado para generar beneficios económicos derivados del mejor y mayor uso del activo o mediante su venta a otro participante del mercado que pudiera hacer el mejor y mayor uso de dicho activo. La Compañía utiliza técnicas de valoración apropiadas en las circunstancias y con la suficiente información disponible para el cálculo del valor razonable, maximizando el uso de variables observables relevantes y minimizando el uso de variables no observables. Estas metodologías de valoración no se modificaron en los ejercicios presentados.

Todos los activos y pasivos para los que se realizan cálculos o desgloses de su valor razonable en los estados financieros consolidados están categorizados dentro de la jerarquía de valor razonable que se describe a continuación, sobre la base de la menor variable que sea significativa para el cálculo del valor razonable en su conjunto:

- Nivel 1 - Valores de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos;
- Nivel 2 - Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativa para el cálculo, es directa o indirectamente observable;
- Nivel 3 - Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativa el cálculo, no es observable.

Notas a los estados financieros intermedios (Continuación)

31 de agosto de 2019

(En miles de reales - R\$, excepto cuando se indique lo contrario)

A los efectos de los desgloses sobre el valor razonable, la Compañía ha determinado clases de activos y pasivos en función de su naturaleza, características, riesgos del activo o pasivo y niveles de jerarquía de valor razonable, como se ha explicado anteriormente. Los desgloses relacionados con el valor razonable de los instrumentos financieros y de los activos no financieros que se miden al valor razonable o para los que se desglosa el valor razonable se resumen en las notas correspondientes. Sobre la base de su evaluación, la Dirección considera que los valores razonables de los principales instrumentos financieros presentados no tienen diferencias significativas de los importes contabilizados, como a continuación indicado:

	Nivel	Compañía			
		31/08/2019		28/02/2019	
		Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable (Reexpresado)
<b>Activos financieros</b>					
<b>Coste amortizado</b>					
Cuentas a cobrar	2	374.936	374.936	434.807	434.807
		<b>374.936</b>	<b>374.936</b>	<b>434.807</b>	<b>434.807</b>
<b>Medido al valor razonable con cambios en resultados</b>					
Equivalentes al efectivo	2	466.156	466.156	310.684	310.684
Inversiones temporales	2	339.385	339.385	31.459	31.459
Instrumentos financieros derivados	2	-	-	350	350
		<b>805.541</b>	<b>805.541</b>	<b>342.493</b>	<b>342.493</b>
<b>Pasivos financieros</b>					
<b>Medido al coste amortizado</b>					
Proveedores	2	237.018	237.018	284.004	284.004
Préstamos y financiaciones	2	1.745.818	1.745.818	1.042.934	1.042.934
Cuentas a pagar	2	52.523	52.523	50.901	50.901
		<b>2.035.359</b>	<b>2.035.359</b>	<b>1.377.839</b>	<b>1.377.839</b>
<b>Medido al valor razonable con cambios en resultados</b>					
Instrumentos financieros derivados	2	285	285	-	-
		<b>285</b>	<b>285</b>	-	-

Notas a los estados financieros intermedios (Continuación)  
31 de agosto de 2019  
(En miles de reales - R\$, excepto cuando se indique lo contrario)

	Nivel	Consolidado			
		31/08/2019		28/02/2019	
		Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable (Reexpresado)
<b>Activos financieros</b>					
<b>Coste amortizado</b>					
Cuentas a cobrar	2	634.728	634.728	690.536	690.536
		<b>634.728</b>	<b>634.728</b>	<b>690.536</b>	<b>690.536</b>
<b>Medido al valor razonable con cambios en resultados</b>					
Equivalentes al efectivo	2	492.058	492.058	331.775	331.775
Inversiones temporales	2	339.385	339.385	31.459	31.459
Instrumentos financieros derivados	2	-	-	511	511
		<b>831.443</b>	<b>831.443</b>	<b>363.745</b>	<b>363.745</b>
<b>Pasivos financieros</b>					
<b>Medido al coste amortizado</b>					
Proveedores	2	500.998	500.998	423.204	423.204
Préstamos y financiaciones	2	2.141.820	2.141.820	1.428.859	1.428.859
Cuentas a pagar	2	52.523	52.523	50.901	50.901
		<b>2.695.341</b>	<b>2.695.341</b>	<b>1.902.964</b>	<b>1.902.964</b>
<b>Medido al valor razonable con cambios en resultados</b>					
Instrumentos financieros derivados	2	285	285	-	-
		<b>285</b>	<b>285</b>	-	-

Los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo, así como de las inversiones temporales, se presentan a su valor razonable, que equivale a su respectivo valor en libros en la fecha del estado de situación financiera.

Los derivados también se reconocen sobre la base de sus respectivos valores razonables estimados, basados en los respectivos contratos y con datos observables de mercado que incluyen el movimiento de las monedas en las cuales los derivados están designados. En estos casos, los activos y pasivos se clasifican en el Nivel 1. A continuación, se ofrece información adicional referente a los derivados y su medición:

Riesgo	Moneda	Cantidad de contratos	Valor Principal	Valor de los instrumentos de cobertura	Saldo Pasivo al 31/08/2019
Importaciones futuras	Dólar	105	5.250	21.700	(181)
Importaciones futuras	Euro	30	1.500	6.821	(104)
<b>Saldo al 31/08/2019</b>		<b>135</b>	<b>6.750</b>	<b>28.521</b>	<b>(285)</b>

Los saldos de cuentas a cobrar de clientes resultan directamente de las operaciones comerciales de la Compañía y están registrados por sus valores originales, sujetos a actualizaciones cambiarias y monetarias, pérdidas estimadas para cuentas de cobro dudoso y los eventuales descuentos concedidos.

Los saldos de proveedores resultan directamente de las operaciones comerciales de la Compañía y están registrados por sus valores originales, sujetos a actualizaciones cambiarias y monetarias, cuando corresponda.

Préstamos, financiaci3nes y debentures se clasifican como pasivos financieros medidos por el coste amortizado seg3n el m3todo del inter3s efectivo y se contabilizan por sus valores contractuales, que reflejan los t3rminos y condiciones usuales captados en el mercado. De esta forma, los valores razonables de estos pr3stamos y financiaci3nes son equivalentes a sus valores en libros en la fecha del estado de situaci3n financiera.

b) Factores de riesgo que pueden afectar a los negocios de la Compa3a y de sus subsidiarias

Las operaciones de la Compa3a y de sus subsidiarias est3n sujetas a los siguientes principales riesgos:

*Riesgo de cr3dito*

La Compa3a y sus subsidiarias est3n potencialmente sujetas al riesgo de cr3dito de la contraparte en sus operaciones de inversiones temporales y cuentas a cobrar.

Las pol3ticas de ventas de la Compa3a y sus subsidiarias est3n subordinadas a las pol3ticas crediticias establecidas por su Direcci3n y objetivan minimizar eventuales problemas surgidos del incumplimiento de pago de sus clientes. Este objetivo se cumple a trav3s de la selecci3n juiciosa del portafolio de clientes que considera la capacidad de pago (an3lisis de cr3dito) y la diversificaci3n de las ventas (dispersi3n del riesgo). La Compa3a y sus subsidiarias hist3ricamente vienen logrando resultados satisfactorios con relaci3n a sus metas de mitigaci3n de ese riesgo. Las inversiones temporales son siempre mantenidas en bancos listados entre los 10 m3s grandes del pa3s.

La Compa3a y sus subsidiarias no tienen, en el per3odo de seis meses finalizado el 31 de agosto de 2019, clientes que respondan por m3s de 10% de los ingresos netos totales.

*Riesgo de liquidez*

Riesgo de liquidez representa la reducci3n de los fondos destinados al pago de deudas (sustancialmente pr3stamos y financiaci3nes). La Compa3a y sus subsidiarias adoptan pol3ticas de monitoreo de efectivo para evitar disparejo de cuentas a cobrar y a pagar. Adem3s, la Compa3a lleva saldos en inversiones temporales pasibles de amortizaci3n a cualquier momento para cubrir eventuales disparejos entre la fecha de madurez de sus obligaciones contractuales y su generaci3n de efectivo. La Compa3a y sus subsidiarias hist3ricamente vienen logrando resultados satisfactorios con relaci3n a sus metas de mitigaci3n de ese riesgo.

*Riesgo de precios de los insumos y de los productos terminados*

Los principales insumos utilizados en el proceso productivo de la Compa3a y sus subsidiarias son *commodities* agr3colas, cuyos precios fluct3an como resultado de las pol3ticas p3blicas de fomento agr3cola, estacionalidad de cosechas y efectos clim3ticos, pudiendo resultar en p3rdida por fluctuaci3n de precios en el mercado. Para minimizar ese riesgo, la Compa3a monitorea permanentemente las oscilaciones de precio en los mercados nacional e internacional. La Compa3a hist3ricamente viene logrando resultados satisfactorios con relaci3n a sus metas de mitigaci3n de ese riesgo.



*Riesgo de mercado*

*i. Riesgo de tipo de interés*

Ese riesgo resulta de la posibilidad de la Compañía devengar pérdidas por fluctuaciones en los tipos de interés que aumenten sus gastos financieros relativos a préstamos y financiaciones, o reducir la ganancia con sus inversiones. La Compañía monitorea continuamente la volatilidad de los tipos de interés del mercado. Con el objetivo de reducir los posibles impactos surgidos de oscilaciones en los tipos de interés, la Compañía y sus subsidiarias adoptan por la política de mantener sus recursos invertidos en instrumentos anclados al CDI. La Compañía históricamente viene logrando resultados satisfactorios con relación a sus metas de mitigación de ese riesgo.

*ii. Riesgo de tipo de cambio*

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados, principalmente cobertura financiera, con la finalidad de proteger sus importaciones contra los riesgos de fluctuación en los tipos de cambio.

Las pérdidas y ganancias con operaciones de derivados se anotan diariamente en resultados, considerándose el valor de realización de estos instrumentos (valor de mercado). La provisión para pérdidas y ganancias no realizadas está anotada en la partida "Instrumentos financieros - derivados", en el estado de posición financiera, teniendo su partida compensatoria en resultados bajo "Ganancias/pérdidas - derivados", netas.

c) Análisis de sensibilidad

Se presenta a continuación tabla del análisis de sensibilidad de los instrumentos financieros, que describe los riesgos que pueden generar pérdidas materiales para la Compañía, con escenario más probable (escenario 1), según la evaluación efectuada por la Dirección, considerando horizonte de doce meses, cuando se deberá anunciar la próxima información financiera conteniendo dicho análisis. Además, dos otros escenarios se demuestran con el objetivo de presentar el 25% y el 50% de deterioro en la variable del escenario probable considerado, respectivamente (escenarios 2 y 3).

*Deudas e inversiones temporales*

Las operaciones financieras de inversión de efectivo y captación ancladas a monedas distintas a reales y CDI están sujetas a variación de tipo de cambio (USD/BRL, CLP/BRL, PEN/BRL y EUR/BRL) y tipo de interés (CDI).

Programa	Instrumento	Riesgo	Tasa	Escenario1	Escenario 2	Escenario 3
				Probable R\$	(-) 25% R\$	(-) 50% R\$
Préstamos y financiaciones	Debentures	Fluctuación del CDI	5,90%	(61.733)	(77.166)	(92.600)
<b>Total</b>				<b>(61.733)</b>	<b>(77.166)</b>	<b>(92.600)</b>
<b>Variación (pérdida)</b>					<b>(15.433)</b>	<b>(30.867)</b>

Notas a los estados financieros intermedios (Continuación)  
31 de agosto de 2019  
(En miles de reales - R\$, excepto cuando se indique lo contrario)

*Deuda (diferencia de conversión)*

Programa	Instrumento	Riesgo	Tasa	Escenario1	Escenario 2	Escenario 3
				Probable	25%	50%
				R\$	R\$	R\$
Financiación	Deuda denominada en USD	Fluctuación del BRL/USD	4,0367	6.771	(60.328)	(127.426)
Financiación	Deuda denominada en PEN*	Fluctuación del BRL/PEN	1,1912	(6.171)	(36.750)	(67.328)
Financiación	Deuda denominada en CLP**	Fluctuación del BRL/CLP	0,0057	284	(8.743)	(17.771)
<b>Total</b>				<b>884</b>	<b>(105.821)</b>	<b>(212.525)</b>
<b>Variación (pérdida)</b>					<b>(106.705)</b>	<b>(213.409)</b>

(\*) PEN - Nuevo Sol /Perú  
(\*\*) CLP - Pesos Chilenos

*Inversiones de efectivo y equivalentes al efectivo e inversiones temporales (devaluación de los tipos de interés)*

Programa	Instrumento	Riesgo	Tasa a.a.	Escenario1	Escenario 2	Escenario 3
				Probable	(-) 25%	(-) 50%
				R\$	R\$	R\$
Inversiones de efectivo	Inversiones temporales	Fluctuación del CDI	5,90%	47.791	35.843	23.896
<b>Total</b>				<b>47.791</b>	<b>35.843</b>	<b>23.896</b>
<b>Variación (pérdida)</b>					<b>(11.948)</b>	<b>(23.895)</b>

*Inversiones de efectivo y equivalentes al efectivo e inversiones temporales (depreciación del Real)*

Programa	Instrumento	Riesgo	Tasa	Escenario1	Escenario 2	Escenario 3
				Probable	(-) 25%	(-) 50%
				R\$	R\$	R\$
Inversiones de efectivo	Inversiones temporales	Fluctuación del BRL/CLP	0,0057	25.700	19.275	12.850
<b>Total</b>				<b>25.700</b>	<b>19.275</b>	<b>12.850</b>
<b>Variación (pérdida)</b>					<b>(6.425)</b>	<b>(12.850)</b>

*Derivados designados como cobertura (depreciación del Real)*

Programa	Instrumento	Riesgo	Tasa	Escenario1	Escenario 2	Escenario 3
				Probable	(-) 25%	(-) 50%
				R\$	R\$	R\$
Importaciones	Derivados	Fluctuación del BRL/USD	4,0367	(534)	(4.758)	(10.049)
Importaciones	Derivados	Fluctuación del BRL/EUR	4,5222	(39)	(1.657)	(3.352)
<b>Total</b>				<b>(573)</b>	<b>(6.415)</b>	<b>(13.401)</b>
<b>Variación (pérdida)</b>					<b>(5.842)</b>	<b>(12.828)</b>

Se obtuvo la información para los tipos utilizados arriba en el Banco Central de Brasil - BCB.

## 22. Información por segmento

La Dirección ha definido el modelo de negocio estratégico, basando las decisiones de la Compañía entre los segmentos de Brasil e Internacional.

Los segmentos del Grupo realizan transacciones entre ellos y siguen las mismas prácticas contables descritas en la Nota 2.

La información de los segmentos de la Compañía está incluida en las tablas a continuación:

	Alimenticio Brasil		Alimenticio internacional		Alimenticio consolidado	
	31/08/2019	28/02/2019	31/08/2019	28/02/2019	31/08/2019	28/02/2019
<b>Activo</b>						
Activo corriente	<b>2.168.353</b>	1.635.202	<b>1.143.043</b>	848.373	<b>3.311.396</b>	2.483.575
Activo no corriente	<b>1.483.904</b>	1.156.728	<b>594.724</b>	796.357	<b>2.078.628</b>	1.953.085
<b>Total del activo</b>	<b>3.652.257</b>	2.791.930	<b>1.737.767</b>	1.644.730	<b>5.390.024</b>	4.436.660
<b>Pasivo</b>						
Pasivo corriente	<b>984.195</b>	629.708	<b>658.638</b>	477.915	<b>1.642.833</b>	1.107.623
Pasivo no corriente	<b>1.371.991</b>	994.385	<b>116.736</b>	165.537	<b>1.488.727</b>	1.159.922
<b>Total del pasivo</b>	<b>2.356.186</b>	1.624.093	<b>775.374</b>	643.452	<b>3.131.560</b>	2.267.545

	Alimenticio Brasil		Alimenticio internacional		Alimenticio consolidado	
	01/03/2019	01/03/2018	01/03/2019	01/03/2018	01/03/2019	01/03/2018
	a	a	a	a	a	a
	31/08/2019	31/08/2018	31/08/2019	31/08/2018	31/08/2019	31/08/2018
<b>Ingresos brutos de ventas</b>						
Mercado interno	<b>2.084.293</b>	1.725.418	<b>512.549</b>	510.318	<b>2.596.842</b>	2.235.736
Mercado externo	<b>71.590</b>	62.195	<b>189.722</b>	203.604	<b>261.312</b>	265.799
	<b>2.155.883</b>	1.787.613	<b>702.271</b>	713.922	<b>2.858.154</b>	2.501.535
<b>Deducciones de ventas</b>						
Impuestos sobre las ventas	<b>(168.814)</b>	(148.748)	<b>(16.397)</b>	(17.368)	<b>(185.211)</b>	(166.116)
Devoluciones y rebajas	<b>(159.077)</b>	(137.581)	<b>(53.184)</b>	(47.836)	<b>(212.261)</b>	(185.417)
	<b>(327.891)</b>	(286.329)	<b>(69.581)</b>	(65.204)	<b>(397.472)</b>	(351.533)
<b>Ingresos netos por ventas</b>	<b>1.827.992</b>	1.501.284	<b>632.690</b>	648.718	<b>2.460.682</b>	2.150.002
<b>Costes de ventas y servicios</b>	<b>(1.432.282)</b>	(1.111.582)	<b>(457.932)</b>	(459.002)	<b>(1.890.214)</b>	(1.570.584)
<b>Ganancias brutas</b>	<b>395.710</b>	389.702	<b>174.758</b>	189.716	<b>570.468</b>	579.418
<b>Gastos por ventas, generales y administrativos</b>	<b>(296.106)</b>	(272.212)	<b>(102.605)</b>	(107.362)	<b>(398.711)</b>	(379.574)
<b>Depreciación y amortización</b>	<b>(44.646)</b>	(30.765)	<b>(22.815)</b>	(19.557)	<b>(67.461)</b>	(50.322)
<b>Otros ingresos (gastos) operativos y valor patrimonial proporcional</b>	<b>558</b>	2.072	<b>(639)</b>	14.673	<b>(81)</b>	16.745
<b>Utilidad antes de los ingresos y gastos financieros</b>	<b>55.516</b>	88.797	<b>48.699</b>	77.470	<b>104.215</b>	166.267
<b>Gastos financieros</b>	<b>(86.894)</b>	(81.739)	<b>(12.887)</b>	(25.419)	<b>(99.781)</b>	(107.158)
<b>Ingresos financieros</b>	<b>61.707</b>	75.888	<b>9.066</b>	13.110	<b>70.773</b>	88.998
<b>Utilidad antes de los impuestos</b>	<b>30.329</b>	82.946	<b>44.878</b>	65.161	<b>75.207</b>	148.107
<b>IRPJ y CSLL</b>	<b>25.732</b>	(23.868)	<b>(11.030)</b>	(12.608)	<b>14.702</b>	(36.476)
<b>Utilidad neta</b>	<b>56.061</b>	59.078	<b>33.848</b>	52.553	<b>89.909</b>	111.631

Notas a los estados financieros intermedios (Continuación)  
31 de agosto de 2019  
(En miles de reales - R\$, excepto cuando se indique lo contrario)

---