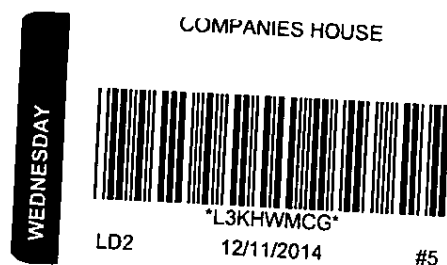


1961948

Panfoods Co. Limited

Report and Financial Statements

31 March 2014



Directors

J P Gallagher
H Kamada (appointed on 27 October 2014)
Y Kannondo (appointed on 1 April 2013)
K Kondo (resigned on 31 March 2013)
S Shimizu (resigned on 27 October 2014)
C R Vengrus

Secretary

C R Vengrus

Auditors

Ernst & Young LLP
1 More London Place
London SE1 2AF

Registered Office

2nd Floor
16 St Clare St
London EC3N 1LQ

Strategic report

The directors present their strategic report for the period ended 31 March 2014

The directors have decided to change the year-end of the company to 31 March from 31 December to be aligned with the year-end of our parent undertaking, Cia Iguacu de Cafe Soluble

Review of the business

The company is engaged, as sole distributor for a Brazilian soluble coffee exporter, in the worldwide sale and distribution of soluble coffee and associated products

The financial key performance indicators for the company are

	<i>15 months ended 31 March 2014</i>	<i>Year ended 31 December 2012</i>
Volumes sold (in tons)	17,695	43,467
Turnover	\$150,312,413	\$267,271,437
Gross Profit	\$4,368,756	\$3,677,808

The 15 months ended 31 March 2014 concluded as another challenging but rewarding year for the company with an increase in the profitability after tax to \$2,734,975 from \$927,441 in the year ended 31 December 2012

The unprecedented international economic downturn continued to affect the trading conditions Furthermore we faced the effects of the increase in the commodity prices throughout the year

There were sales with a value of \$24,280,257 to North America and Australasia and \$126,032,156 to Japan, Asia, Middle East, Russia, Europe, South America and Africa Geographical split of turnover is analysed in note 2 to the financial statements

Despite the fact that this subsidiary has stopped the green coffee grain sales (as a result of the suspension of the operating activities of the subsidiary Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda), it had an increase in its gross profit due to the increase in sales of instant coffee with higher value added The gross profit margin reached 2.91% in the current period ended 31 March 2014 (15 months), as compared to 1.38% in the same period of the previous year (12 months), or a 1.53% increase The increase in profit from the prior year is, mainly due to the disposal of the company's interest in the joint venture Alliance Coffee Company Liofilizados S.A. (ACCL), and due to higher finance income earned on pre-shipment finance loans granted to group companies

Strategy

We will continue to develop our relationships with clients, generating new business where possible and increasing our margin

Principal risks and uncertainties

The company is cautiously optimistic about improving trading conditions in 2014 through to 2015

The soluble coffee industries are highly competitive, particularly at the wholesale level where our business is focused Many companies offer these types of products, giving rise to a very competitive pricing environment

Green coffee prices have risen significantly due to the devastating drought experienced in Brazil since last year This will continue to drive our selling prices upwards in the near future

Strategic report

Principal risks and uncertainties (continued)

Competitive pressure globally is a continuing risk for the company while strong internal demand in Brazil puts pressure on export prices together with the continued indications of high commodity prices that we witnessed at the beginning of this year

The Company manages this risk by providing high quality products backed up by reliable, fast and efficient service

Therefore, the company has been prudent once again in setting objectives for the year ending 31 March 2015

Financial instrument risks

The company had cash at bank and in hand of \$2,999,103 (year ended 31 December 2012 – \$13,137,567) at the balance sheet date. Operational needs are financed out of these deposits and operational cash flow

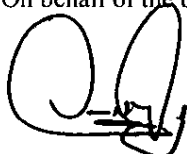
The coffee commodities are quoted on international markets in United States Dollars, as a result the majority of sales and purchases of the company are Dollar denominated

For all trade creditors it is the policy of the company to make payment within the agreed terms

The majority of the customer base makes regular payments monthly. Third party bad debt risk is considered to be low and outstanding debtors are monitored on an on-going basis and credit insurance and other debt protection measures are employed by the directors as and when deemed necessary

Intercompany lending risk is considered to be higher at the year-end because of the financial status of a fellow group company Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda (please refer to the going concern section of the directors' report for further detailed information). Panfoods has the continued support from our ultimate parent undertaking, Marubeni Corporation, and the directors do not expect or have any indications of losing the full support from our ultimate parent undertaking that it has historically been provided with

On behalf of the board



Carlos R. Vengrus

Director

Date 06/11/2014

Registered No 1961948

Directors' report

The directors present their report for the 15 months ended 31 March 2014

Results and dividends

The profit for the 15 months period after taxation amounted to \$2,734,975 (year ended 31 December 2012 – profit of \$927,441) Dividends paid during the year were \$6,000,000 (year ended 31 December 2012 – \$nil) The directors do not recommend a final dividend (year ended 31 December 2012 – \$nil)

Future developments

We expect the performance of the company to improve in 2014-2015 as the company will focus more on products with higher profitability

Events since the balance sheet date

Our Parent undertaking has sold the Romanian AMIGO brand, which was the core business of our subsidiary Panfoods Romania SRL, to Strauss Holland Consequently, the directors intend to dispose of this subsidiary in the near future, either by sale or by liquidation

Going concern

Panfoods is a profitable company, which has net assets of \$14,216,122 at 31 March 2014 The directors expect the company's profits to increase in the financial year ending 31 March 2015 The company had cash reserves of \$2,999,103 at the period end and the directors plan to use any spare cash generated from its future profitable trading to reduce its loan credit facility with its sister company Marubenı Finance Europe plc

In 2013, the repayment terms for the company's pre shipment finance intercompany loan amounting to \$92,030,317 to its fellow group company, Exportadora e Importadora Marubenı Colorado Ltda were changed and this loan will now be repayable in full in 2017 This loan was provided to Exportadora e Importadora Marubenı Colorado Ltda as pre shipment finance for the supply of green coffee and as a result of trading irregularities, the directors of the parent undertaking Cafe Iguacu de Cafe Soluvel have decided to temporarily suspend this subsidiary company's trading activity The temporary suspension of the trading activities of Exportadora e Importadora Marubenı Colorado Ltda has created uncertainty about the ability of that company to repay the pre shipment finance loan of \$92,030,317 Our parent undertaking have confirmed that they are planning to transfer the liability from Marubenı Colorado to Cia Iguacu de Cafe Soluble so this liability can be settled through Cia Iguacu de Cafe Soluble coffee shipments by 31 December 2014

The long term intercompany debtor due from Exportadora e Importadora Marubenı Colorado Ltda is financed by a short term loan credit facility and the directors believe that the company would be able to meet the repayments due under this loan facility as well as any other liabilities which may fall due because the ultimate parent undertaking, Marubenı Corporation, has provided a signed Letter of Support confirming that Marubenı Corporation will provide the company with sufficient funds to meet its liabilities as these fall due for a period of at least 12 months from the date these financial statements are signed These funds would only be provided to the extent that the company does not have sufficient money of its own to meet such liabilities The directors of Panfoods do not have any reason or indication to believe that the financing arrangements implemented with the support of Marubenı Corporation will not continue until settlement is received in full

As such, the directors have reasonable expectation that the company will continue to have sufficient funds to meet its liabilities as these falls due and will therefore be in a position to continue its operational existence for a period of at least 12 months from the date on which these financial statements are signed Accordingly, they continue to adopt the going concern basis in preparing the report and financial statements for the 15 months ended 31 March 2014

Directors' report

Directors

The directors who served the company during the period were as follows

J P Gallagher

H Kamada (appointed on 27 October 2014)

Y Kannondo (appointed on 1 April 2013)

K Kondo (resigned on 31 March 2013)

S Shimizu (resigned on 27 October 2014)

C R Vengrus

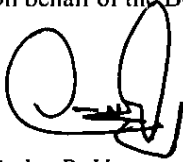
Disclosure of information to the auditors

So far as each person who was a director at the date of approving this report is aware, there is no relevant audit information, being information needed by the auditor in connection with preparing its report, of which the auditor is unaware. Having made enquiries of fellow directors and the company's auditor, each director has taken all the steps that he is obliged to take as a director in order to make himself aware of any relevant audit information and to establish that the auditor is aware of that information.

Auditors

A resolution to reappoint Ernst & Young LLP as auditors will be put to the members at the Annual General Meeting.

On behalf of the Board



Carlos R Vengrus

Director

Date 06/11/2014

Statement of directors' responsibilities

The directors are responsible for preparing the annual report and the financial statements in accordance with applicable law and regulations

Company law requires the directors to prepare financial statements for each financial year. Under that law the directors have elected to prepare the financial statements in accordance with United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice (United Kingdom Accounting Standards and applicable law). Under company law the directors must not approve the financial statements unless they are satisfied that they give a true and fair view of the state of affairs of the company and of the profit or loss of the company for that period. In preparing these financial statements, the directors are required to

- select suitable accounting policies and then apply them consistently,
- make judgments and estimates that are reasonable and prudent,
- state whether applicable UK Accounting Standards have been followed, subject to any material departures disclosed and explained in the financial statements, and
- prepare the financial statements on the going concern basis unless it is inappropriate to presume that the company will continue in business.

The directors are responsible for keeping adequate accounting records that are sufficient to show and explain the company's transactions and disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the company and enable them to ensure that the financial statements comply with the Companies Act 2006. They are also responsible for safeguarding the assets of the company and hence for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities.

Independent auditors' report

to the members of Panfoods Co Limited

We have audited the financial statements of Panfoods Co Limited for the 15 months ended 31 March 2014 which comprise the Profit and Loss Account, the Statement of Total Recognised Gains and Losses, the Balance Sheet and the related notes 1 to 23. The financial reporting framework that has been applied in their preparation is applicable law and United Kingdom Accounting Standards (United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice).

This report is made solely to the company's members, as a body, in accordance with Chapter 3 of Part 16 of the Companies Act 2006. Our audit work has been undertaken so that we might state to the company's members those matters we are required to state to them in an auditor's report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the company and the company's members as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed.

Respective responsibilities of directors and auditor

As explained more fully in the Directors' Responsibilities Statement set out on page 6, the directors are responsible for the preparation of the financial statements and for being satisfied that they give a true and fair view. Our responsibility is to audit and express an opinion on the financial statements in accordance with applicable law and International Standards on Auditing (UK and Ireland). Those standards require us to comply with the Auditing Practices Board's Ethical Standards for Auditors.

Scope of the audit of the financial statements

An audit involves obtaining evidence about the amounts and disclosures in the financial statements sufficient to give reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement, whether caused by fraud or error. This includes an assessment of whether the accounting policies are appropriate to the company's circumstances and have been consistently applied and adequately disclosed, the reasonableness of significant accounting estimates made by the directors, and the overall presentation of the financial statements. In addition, we read all the financial and non-financial information in the Report and Financial Statements to identify material inconsistencies with the audited financial statements and to identify any information that is apparently materially incorrect based on, or materially inconsistent with, the knowledge acquired by us in the course of performing the audit. If we become aware of any apparent material misstatements or inconsistencies we consider the implications for our report.

Opinion on the financial statements

In our opinion the financial statements

- give a true and fair view of the state of the company's affairs as at 31 March 2014 and of its profit for the period then ended,
- have been properly prepared in accordance with United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice, and
- have been prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2006.

Opinion on other matter prescribed by the Companies Act 2006

In our opinion the information given in the Strategic Report and the Directors' Report for the financial period for which the financial statements are prepared is consistent with the financial statements.

Independent auditors' report

to the members of Panfoods Co Limited

Matters on which we are required to report by exception

We have nothing to report in respect of the following matters where the Companies Act 2006 requires us to report to you if, in our opinion

- adequate accounting records have not been kept, or returns adequate for our audit have not been received from branches not visited by us, or
- the financial statements are not in agreement with the accounting records and returns, or
- certain disclosures of directors' remuneration specified by law are not made, or
- we have not received all the information and explanations we require for our audit

Ernst & Young LLP

William Binns (Senior statutory auditor)
for and on behalf of Ernst & Young LLP, Statutory Auditor
London

6 November 2014

Profit and loss account

for the period ended 31 March 2014

		15 months ended 31 March 2014	Year ended 31 December 2012
	Notes	\$	\$
Turnover	2	150,312,413	267,271,437
Cost of sales		(145,943,657)	(263,593,629)
Gross profit		4,368,756	3,677,808
Administrative expenses		(3,332,245)	(3,114,363)
Operating profit	3	1,036,511	563,445
Loss on disposal of fixed assets		(44,922)	(4,735)
Total operating profit		991,589	558,710
Interest receivable and similar income	6	3,350,702	1,826,872
Interest payable and similar charges	7	(1,989,450)	(1,103,603)
Profit on ordinary activities before exceptional items		2,352,841	1,281,979
Gain on disposal of investment		1,218,755	—
Impairment of investment		(219,977)	—
Profit before taxation		3,351,619	1,281,979
Tax on profit on ordinary activities	8	(616,644)	(354,538)
Profit for the financial period	16	2,734,975	927,441

All amounts relate to continuing activities

Statement of total recognised gains and losses

for the period ended 31 March 2014

	15 months ended 31 March 2014	Year ended 31 December 2012
	\$	\$
Profit for the financial period	2,734,975	927,441
Net exchange differences on the retranslation of net investments and related borrowings	—	—
Total recognised gains and losses relating to the financial period	2,734,975	927,441

Balance sheet

at 31 March 2014

		31 March 2014	31 December 2012
	Notes	\$	\$
Fixed assets			
Tangible assets	10	71,719	159,332
Investments	11	165,036	4,275,258
		<u>236,755</u>	<u>4,434,590</u>
Current assets			
Stocks	12	303,546	654,221
Debtors	13	141,154,196	185,278,486
Cash at bank and in hand		2,999,103	13,137,567
		<u>144,456,845</u>	<u>199,070,274</u>
Creditors amounts falling due within one year	14	(130,477,478)	(186,523,717)
Net current assets		<u>13,979,367</u>	<u>12,546,557</u>
Net assets		<u>14,216,122</u>	<u>16,981,147</u>
Capital and reserves			
Called up share capital	15	2,781,011	2,781,011
Share premium	16	46,730	46,730
Profit and loss account	16	11,388,381	14,153,406
Shareholders' funds	17	<u>14,216,122</u>	<u>16,981,147</u>

Approved by the Board on 6 November 2014 and signed on its behalf by


 Carlos R Vengrds
 Director

Notes to the financial statements

at 31 March 2014

1. Accounting policies

Basis of preparation

The financial statements are prepared under the historical cost convention and in accordance with applicable accounting standards

The functional currency of the company is United States Dollars (\$) and these financial statements are presented on this basis

Going concern

Panfoods is a profitable company, which has net assets of \$14,216,122 at 31 March 2014. The directors expect the company's profits to increase in the financial year ending 31 March 2015. The company had cash reserves of \$2,999,103 at the period end and the directors plan to use any spare cash generated from its future profitable trading to reduce its loan credit facility with its sister company Marubeni Finance Europe plc.

In 2013, the repayment terms for the company's pre shipment finance intercompany loan amounting to \$92,030,317 to its fellow group company, Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda were changed and this loan will now be repayable in full in 2017. This loan was provided to Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda as pre shipment finance for the supply of green coffee and as a result of trading irregularities, the directors of the parent undertaking Cafe Iguacu de Cafe Soluvel have decided to temporarily suspend this subsidiary company's trading activity. The temporary suspension of the trading activities of Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda has created uncertainty about the ability of that company to repay the pre shipment finance loan of \$92,030,317. Our parent undertaking have confirmed that they are planning to transfer the liability from Marubeni Colorado to Cia Iguacu de Cafe Soluble so this liability can be settled through Cia Iguacu de Cafe Soluble coffee shipments by 31 December 2014.

The long term intercompany debtor due from Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda is financed by a short term loan credit facility and the directors believe that the company would be able to meet the repayments due under this loan facility as well as any other liabilities which may fall due because the ultimate parent undertaking, Marubeni Corporation, has provided a signed Letter of Support confirming that Marubeni Corporation will provide the company with sufficient funds to meet its liabilities as these fall due for a period of at least 12 months from the date these financial statements are signed. These funds would only be provided to the extent that the company does not have sufficient money of its own to meet such liabilities. The directors of Panfoods do not have any reason or indication to believe that the financing arrangements implemented with the support of Marubeni Corporation will not continue until settlement is received in full.

As such, the directors have reasonable expectation that the company will continue to have sufficient funds to meet its liabilities as these falls due and will therefore be in a position to continue its operational existence for a period of at least 12 months from the date on which these financial statements are signed. Accordingly, they continue to adopt the going concern basis in preparing the report and financial statements for the 15 months ended 31 March 2014.

Group financial statements

The company is exempt by virtue of section 401 of the Companies Act 2006 from the requirement to prepare group financial statements on the basis that it is a wholly owned subsidiary of Cia Iguacu de Cafe Soluvel and is included in the group financial statements of Cia Iguacu de Cafe Soluvel for the 15 months ended 31 March 2014, which are publicly available. These financial statements therefore present information about the company as an individual undertaking and not about its group and accordingly the comparative figures have been adjusted to reflect the company as an individual undertaking.

Notes to the financial statements

at 31 March 2014

1. Accounting policies (continued)

Group financial statements (continued)

As the company is a wholly owned subsidiary of Cia Iguaçu de Café Soluvel the company has taken advantage of the exemption contained in FRS 8 and has therefore not disclosed transactions or balances with entities which are wholly owned by a member of the group. The group financial statements of Cia Iguaçu de Café Soluvel within which this company is included can be obtained from the address given in note 23.

Statement of cash flows

Under FRS 1 the company is exempt from the requirement to prepare a statement of cash flows on the grounds that a parent undertaking includes this company in its own published group financial statements.

Tangible fixed assets

Depreciation is provided to write off the cost less estimated residual value of tangible fixed assets by equal instalments over their estimated useful economic lives, as follows:

Land and buildings	–	20 years
Office fixtures and equipment	–	5 years
Motor vehicles	–	4 years

No depreciation is charged on assets under construction.

The carrying values of tangible fixed assets are reviewed for impairment when events or changes in circumstances indicate the carrying value may not be recoverable.

Investments

The fixed asset investments are stated at cost less any permanent diminution in value.

Turnover

Turnover represents the amounts (excluding value added tax) receivable for goods supplied to customers. Turnover is recognised at the point when the goods are shipped to customers or at the point when goods are released from free trade zones to customers.

Stocks

Stocks are stated at the lower of cost and net realisable value. In determining the cost of raw materials and goods for resale the average purchase price is used.

Deferred taxation

Deferred taxation is recognised in respect of all timing differences that have originated but not reversed at the balance sheet date where transactions or events have occurred at that date that will result in an obligation to pay more, or right to pay less or to receive more, tax, with the following exceptions:

- Provision is made for tax on gains arising from the revaluation (and similar fair value adjustments) of fixed assets, or gains on disposal of fixed assets that have been rolled over into replacement assets, only to the extent that, at the balance sheet date, there is a binding agreement to dispose of the assets concerned. However, no provision is made where, on the basis of all available evidence at the balance sheet date, it is more likely than not that the taxable gain will be rolled over into replacement assets and charged to tax only where the replacement assets are sold.
- Provision is made for deferred taxation that would arise on remittance of the retained earnings of subsidiaries, associates and joint ventures only to the extent that, at the balance sheet date, dividends have been accrued as receivable.

Notes to the financial statements

at 31 March 2014

1. Accounting policies (continued)

Deferred taxation (continued)

- Deferred tax assets are recognised only to the extent that the directors consider that it is more likely than not that there will be suitable taxable profits from which the future reversal of the underlying timing differences can be deducted

Deferred tax is measured on an undiscounted basis at the tax rates that are expected to apply in the periods in which timing differences reverse, based on tax rates and laws enacted or substantively enacted at the balance sheet date

Foreign currencies

Transactions in foreign currencies are recorded using the rate of exchange ruling at the beginning of the month in which the transaction took place. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated using the rate of exchange ruling at the balance sheet date, and the gains or losses on translation are included in the profit and loss account

Operating leases

Operating lease rentals are charged to the profit and loss account on a straight-line basis over the period of the lease

Pensions

The company operates a defined contribution pension scheme. The assets of the scheme are held separately from those of the company in an independently administered fund. The amount charged to the profit and loss account represents the contributions payable to the scheme in respect of the accounting period

2. Turnover

All turnover is derived from the sale of coffee. Turnover of the company is analysed by geographical market below

	<i>15 months ended 31 March 2014</i>	<i>Year ended 31 December 2012</i>
	\$	\$
United Kingdom	–	134,125
Rest of Europe including Russia	49,623,349	58,704,309
North America	24,273,674	30,799,984
Japan	30,366,083	144,667,161
Rest of Asia and Middle East	28,046,118	29,930,124
Australasia	6,583	95,242
Africa and South America	17,996,606	2,940,492
	<u>150,312,413</u>	<u>267,271,437</u>

Notes to the financial statements

at 31 March 2014

3. Operating Profit

This is stated after charging

	<i>15 months ended 31 March 2014</i>	<i>Year ended 31 December 2012</i>
	<i>\$</i>	<i>\$</i>
Auditors' remuneration – audit of the financial statements	101,700	55,918
– taxation compliance services	3,580	3,448
	<u>105,280</u>	<u>59,366</u>
Depreciation of tangible fixed assets	33,219	68,437
Operating lease rentals	<u>93,246</u>	<u>70,984</u>

4 Directors' remuneration

	<i>15 months ended 31 March 2014</i>	<i>Year ended 31 December 2012</i>
	<i>\$</i>	<i>\$</i>
Remuneration	913,846	682,188
Company contributions paid to defined contribution pension schemes	<u>32,829</u>	<u>25,381</u>
	<u>946,675</u>	<u>707,569</u>

The highest paid director was paid \$525,719, for the 15 months ended 31 March 2014 (year ended 31 December 2012 – \$395,264) and nil contributions were made to money purchase schemes on his behalf (year ended 31 December 2012 – \$nil)

Retirement benefits accrued amount to \$nil (year ended 31 December 2012 – \$nil) for directors under a money purchase scheme

5. Staff costs

	<i>15 months ended 31 March 2014</i>	<i>Year ended 31 December 2012</i>
	<i>\$</i>	<i>\$</i>
Wages and salaries	1,363,687	1,223,167
Social security costs	135,489	136,642
Other pension costs	<u>76,058</u>	<u>57,943</u>
	<u>1,575,234</u>	<u>1,417,752</u>

Notes to the financial statements

at 31 March 2014

5. Staff costs (continued)

The average monthly number of employees during the period was made up as follows

	<i>15 months ended 31 March 2014 No</i>	<i>Year ended 31 December 2012 No</i>
Sales and marketing	5	5
Administration	6	6
	<u>11</u>	<u>11</u>

6. Interest receivable and similar income

	<i>15 months ended 31 March 2014 \$</i>	<i>Year ended 31 December 2012 \$</i>
Interest income from pre-shipment finance balances owed by group undertakings and related parties	<u>3,350,702</u>	<u>1,826,872</u>

7. Interest payable and similar charges

	<i>15 months ended 31 March 2014 \$</i>	<i>Year ended 31 December 2012 \$</i>
Interest paid on amounts owed by group undertakings and related parties	1,880,146	1,065,026
Other interest	179	2,206
Foreign exchange losses	109,125	36,371
	<u>1,989,450</u>	<u>1,103,603</u>

Notes to the financial statements

at 31 March 2014

8. Tax

(a) Tax on Profits on ordinary activities

The tax on profits is made up as follows

	<i>15 months ended 31 March 2014</i>	<i>Year ended 31 December 2012</i>
	<i>\$</i>	<i>\$</i>
Current tax		
UK corporation tax on the profit for the period	613,883	364,211
Adjustments in respect of prior periods	–	(30,471)
	<u>613,883</u>	<u>333,740</u>
Foreign tax		
Current tax on profit for the period	2,761	14,513
Total current tax (note 8(b))	<u>616,644</u>	<u>348,253</u>
Deferred tax		
Origination and reversal of timing differences	–	6,285
Total deferred tax (note 8(c))	–	6,285
Tax on profit on ordinary activities	<u>616,644</u>	<u>354,538</u>

(b) Factors affecting the current tax on profit for the period

The tax assessed for the period differs from the standard rate of corporation tax in the UK of 23.2% (year ended 31 December 2012 – 24.5%). The differences are explained below

	<i>15 months ended 31 March 2014</i>	<i>Year ended 31 December 2012</i>
	<i>\$</i>	<i>\$</i>
Profit before tax	<u>3,351,619</u>	<u>1,281,979</u>
Profit multiplied by standard rate of corporation tax in the UK of 23.2% (year ended 31 December 2012 – 24.5%)	777,575	314,085
Effects of		
Expenses not deductible for tax purposes	124,958	71,114
Fixed assets timing differences	11,909	(6,475)
Adjustments to tax charge in respect of previous years	–	(30,471)
Non-taxable income	(296,781)	–
Foreign tax relieved	(4,368)	–
Other timing differences	3,351	–
Current tax for the period (note 8(a))	<u>616,644</u>	<u>348,253</u>

Notes to the financial statements

at 31 March 2014

8 Tax (continued)

(c) Deferred tax

	\$
At 1 January 2013	6,379
Charged to profit and loss for the period	—
At 31 March 2014	<u>6,379</u>

The elements of the deferred tax asset are as follows

	<i>15 months ended 31 March 2014 \$</i>	<i>Year ended 31 December 2012 \$</i>
Difference between accumulated depreciation and amortisation and capital allowances	6,379	6,379
Other timing differences	—	—
	<u>6,379</u>	<u>6,379</u>

(d) Factors that may affect future tax charges

During the period the main rate of corporation tax reduced from 24% to 23% with effect from 1 April 2013. The chancellor announced in the Budget of March 2013 that the main rate of corporation tax will fall to 21%, with effect from 1 April 2014, with a further reduction to 20%, with effect from 1 April 2015. At the balance sheet date, the new legislation had been substantively enacted, and therefore the effect of this change on the deferred tax balance is reflected in these accounts.

9. Dividends

	<i>15 months ended 31 March 2014 \$</i>	<i>Year ended 31 December 2012 \$</i>
Dividends paid		
Declared and paid during the period	<u>(6,000,000)</u>	—
Dividends received		
Panfoods Romania SRL	500,000	1,000,000
	<u>(5,500,000)</u>	<u>1,000,000</u>

Notes to the financial statements

at 31 March 2014

10. Tangible fixed assets

	<i>Motor vehicles</i>	<i>Office fixtures and equipment</i>	<i>Total</i>
	\$	\$	\$
Cost			
At 1 January 2013	144,537	347,364	491,901
Additions	–	10,464	10,464
Disposals	(75,155)	(13,870)	(89,025)
At 31 March 2014	69,382	343,958	413,340
Depreciation			
At 1 January 2013	85,040	247,529	332,569
Charge for the period	–	33,219	33,219
Disposals	(15,658)	(8,509)	(24,167)
At 31 March 2014	69,382	272,239	341,621
Net book value			
At 31 March 2014	–	71,719	71,719
At 1 January 2013	59,497	99,835	159,332

11. Investments

	<i>Subsidiary undertakings</i>	<i>Associated undertakings – joint ventures</i>	<i>Total</i>
	\$	\$	\$
Cost			
At 1 January 2013	100,000	4,175,258	4,275,258
Disposal of Alliance Coffee Company Liofilizados investment	–	(3,890,245)	(3,890,245)
Impairment of Alliance Coffee Company Limited investment	–	(219,977)	(219,977)
At 31 March 2014	100,000	65,036	165,036

On 31 May 2013 the company disposed of its 50% share in the joint venture, Alliance Coffee Company Liofilizados, for a consideration of \$5,109,000. The net book value of the investment at the date of disposal was \$3,890,245. A gain of \$1,218,755 was recognised in relation to the disposal.

The undertakings in which the company has an interest are as follows:

	<i>Country of incorporation</i>	<i>Principal activity</i>	<i>Class and percentage of shares held</i>
Subsidiary undertakings			
Panfoods Romania SRL	Romania	Coffee distribution	Ordinary shares 100%
Associated undertakings – joint ventures			
Alliance Coffee Company Limited investment value \$65,036	England and Wales	Coffee distribution	A ordinary shares 50%

Notes to the financial statements

at 31 March 2014

12. Stocks

	31 March 2014	31 December 2012
	\$	\$
Raw materials and consumables	303,546	654,221

13. Debtors

	31 March 2014	31 December 2012
	\$	\$
Trade debtors	7,343,835	15,402,783
Amounts owed by group undertakings and related parties	133,598,076	169,676,474
Other debtors	88,157	31,284
Deferred tax assets	6,379	6,379
Prepayments and accrued income	106,637	125,668
Deposits	11,112	35,898
	<u>141,154,196</u>	<u>185,278,486</u>

14. Creditors: amounts falling due within one year

	31 March 2014	31 December 2012
	\$	\$
Trade creditors	95,322	59,771
Amounts owed to group undertakings and related parties	128,419,895	185,209,934
Corporation tax creditor	261,299	170,558
Other creditors	1,109,029	38,351
Accruals	591,933	1,045,103
	<u>130,477,478</u>	<u>186,523,717</u>

Amounts owed to group undertakings and related parties includes an intercompany loan including interest payable to Marubeni Finance Europe Plc at 31 March 2014 was \$127.5m. This intercompany loan is a revolving facility and subsequent to the year end the loan facility was renewed on 29 August 2014 for the 7 months period ending 31 March 2015. The loan amount has decreased to \$75m as at 13 October 2014. This amount is fully guaranteed by Marubeni Corporation, the ultimate parent undertaking. The company in turn has provided an indemnity to Marubeni Corporation. Management anticipate that this facility will continue to be renewed for the foreseeable future.

15 Issued share capital

		31 March 2014		31 December 2012
	No	\$	No	\$
Allotted, called up and fully paid				
Ordinary shares of \$1 each	2,781,011	<u>2,781,011</u>	2,781,011	<u>2,781,011</u>

Notes to the financial statements

at 31 March 2014

16. Movements on reserves

	<i>Share premium</i>	<i>Profit and loss account</i>
	\$	\$
At January 2013	46,730	14,153,406
Dividends declared and paid during the period	–	(6,000,000)
Dividends received	–	500,000
Profit for the period	–	2,734,975
At 31 March 2014	<u>46,730</u>	<u>11,388,381</u>

17. Reconciliation of shareholders' funds

	<i>31 March 2014</i>	<i>31 December 2012</i>
	\$	\$
Profit for the period	2,734,975	927,441
Dividends declared and paid during the period	(6,000,000)	–
Dividends received	500,000	1,000,000
Addition/(reduction) to shareholders' funds	<u>(2,765,025)</u>	<u>1,927,441</u>
Opening shareholders' funds	16,981,147	15,053,706
Closing shareholders' funds	<u>14,216,122</u>	<u>16,981,147</u>

18 Events since the balance sheet date

Our Parent undertaking has sold the Romanian AMIGO brand, which was the core business of our subsidiary Panfoods Romania SRL, to Strauss Holland. Consequently, the directors intend to dispose of this subsidiary in the near future, either by sale or by liquidation.

19. Pensions

The company operates a defined contribution pension scheme. The pension cost represents contributions payable by the company to the scheme and amounted to \$76,058 (31 December 2012 – \$57,943).

Outstanding contributions at the end of the financial period were \$nil (31 December 2012 – \$nil).

20. Other financial commitments

At 31 March 2014 the company had annual commitments under non-cancellable operating leases as set out below:

	<i>31 March 2014</i>	<i>31 December 2012</i>
	\$	\$
Operating leases which expire		
Within one year	–	–
In two to five years	93,246	70,984
	<u>93,246</u>	<u>70,984</u>

Notes to the financial statements

at 31 March 2014

21. Contingent liabilities

The company has provided an indemnity letter to the ultimate parent undertaking, Marubeni Corporation, which will allow Marubeni Corporation to recover from the company any settlements made to Marubeni Finance Europe plc on behalf of the company. The total amount payable to Marubeni Finance Europe plc at 31 March 2014 is \$127,500,000.

22. Related party transactions

The company is controlled by Cia Iguacu de Cafe Soluvel, the parent undertaking. The ultimate controlling party is Marubeni Corporation, the ultimate parent undertaking. Related party transactions with wholly owned members of the Cia Iguacu de Cafe Soluvel group are not disclosed in this note as a result of the disclosure exemption available in FRS 8.

In the period the company sold goods to Marubeni Corporation, the ultimate parent undertaking, of \$30,374,327 (31 December 2012 – \$144,668,039). Marubeni Corporation owed the company \$511,073 (31 December 2012 – \$8,019,378) at the period end.

In the period Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda, a fellow group company, sold goods to the company of \$nil (31 December 2012 – \$85,804,576). The company owed Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda \$nil (31 December 2012 – \$753,422) at the period end. Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda owed the company \$92,030,317 (31 December 2012 – \$92,030,317) in relation to the pre-shipment finance provided. This amount is expected to be repaid during 2014-2015.

23. Ultimate parent undertaking and controlling party

The company is a subsidiary undertaking of Marubeni Corporation, incorporated in Japan.

The largest group in which the results of Panfoods Co Limited and its subsidiaries are consolidated is that headed by Marubeni Corporation, incorporated in Japan. The smallest group in which the results of Panfoods Co Limited and its subsidiaries are consolidated is that headed by Cia Iguacu de Cafe Soluvel, incorporated in Brazil. The group financial statements of these groups are available to the public at Marubeni Corporation's registered office 5-7 Hommachi-2 Chome, Chuo-ku, Osaka, Japan.

Cia Iguaçu de Café Solúvel

Relatório de administração

31 de março de 2014

Prezados Acionistas,

Em atendimento às disposições legais e estatutárias, temos o prazer de apresentar o relatório da Administração do Grupo Iguazu do exercício findo em março/2014 e submeter à sua apreciação e exame as contas desse exercício

1. Conjuntura geral e setorial

No ano de 2013 as exportações brasileiras chegaram a US\$ 242,2 bilhões, o que representa o terceiro melhor resultado da série histórica da balança comercial brasileira, inferior apenas ao que foi registrado em 2012 (US\$ 242,6 bilhões) e 2011 (US\$ 256 bilhões). As importações anuais chegaram a US\$ 239,6 bilhões, o maior volume já registrado, com crescimento de 6,5% em relação a 2012. Com esses resultados, o saldo comercial foi de US\$ 2,5 bilhões e a corrente de comércio, soma de importações e exportações, atingiu US\$ 481,8 bilhões, com crescimento de 2,6% em relação a 2012 (US\$ 465,8 bilhões). É o segundo maior valor já registrado, atrás apenas do recorde de 2011 (US\$ 482,3 bilhões).

A economia brasileira avançou mais em 2013, puxada pelos investimentos e pelos serviços. O Produto Interno Bruto (PIB, conjunto de bens e serviços) cresceu 2,3%, acima do 1% de 2012. O resultado melhor do PIB em 2013 não foi suficiente para dissipar as incertezas em relação ao desempenho da economia este ano. A crise na Argentina, a menor oferta de energia e o fato de 2014 ser um ano eleitoral, o que cria incertezas e reduz investimentos públicos, são as preocupações no horizonte. O investimento surpreendeu e cresceu 6,3% no ano passado, depois da queda de 4% em 2012, devido à influência positiva de vários programas do governo, tais como linhas de empréstimos do BNDES com juros subsidiados, o PAC (Programa de Aceleração do Crescimento), Minha Casa, Minha Vida, etc.

A nível internacional, as maiores economias do mundo mostraram ao longo deste ano os frutos de seus planos econômicos iniciados desde a crise de 2008. A China deve crescer no mesmo nível do ano passado, mas as autoridades ainda falam da persistência de incertezas no cenário global. Os Estados Unidos conseguiu resultados acima do esperado, com perspectivas de entrar em 2014 em situação melhor que a deste ano. A Zona do Euro, por sua vez, deve sair da recessão de 2013 e apresentar crescimento em 2014. A atividade econômica ganha força nos países desenvolvidos e pode apoiar o crescimento maior nos países em desenvolvimento nos próximos meses. Se por um lado o maior crescimento em países como os Estados Unidos e na Europa pode aumentar a demanda pelas exportações dos emergentes, por outro lado, os juros maiores nos títulos do Tesouro norte americano pode

atrair mais capital externo para os EUA, e dificultar o financiamento nos emergentes

Abaixo, quadros demonstrativos das recentes safras cafeeiras e das exportações brasileiras

(A) Evolução das safras cafeeiras brasileiras

SAFRAS	QUANTIDADE
	(em sacas de 60 kg)
	(milhões)
2009/2010	44,80
2010/2011	54,50
2011/2012	49,20
2012/2013	55,90
2013/2014	53,10*

(*) previsão

Fonte USDA - (US Department of Agriculture), com dados da ATO - Agricultural Trade Office – São Paulo

(B) Exportações brasileiras de café

ANO	CAFÉ VERDE			CAFÉ SOLÚVEL		
	SACAS	US\$	Preço Médio p/saca em US\$	Toneladas Métricas	US\$	Preço Medio em US\$/LB
	(milhões) (60 kg)	(milhões)			(milhões)	
2009	27,45	3 794	138	65 893	471	3,24
2010	29,80	5 149	173	74 235	517	3,16
2011	30,14	8 044	266	76 173	652	3,88
2012	24,93	5 666	227	76 124	672	4,01
2013	27,84	4 497	161	79 086	652	3,74

Fontes

a) Café Verde CECAFÉ - Conselho dos Exportadores de Café Verde do Brasil

b) Café Solúvel ABICS Associação Brasileira das Indústrias de Café Solúvel

No segmento de Café Solúvel houve recuperação nos volumes de exportações em 3,89% quando comparado ao ano de 2012, ou seja, 79 086 toneladas de café solúvel em 2013 contra 76 124 tons em 2012. Em contrapartida, a receita gerada com as vendas externas recuaram 2,98%, de USD 672 milhões em 2012 para US\$ 652 milhões em 2013. O aumento no volume de vendas é reflexo do aumento da competitividade do café brasileiro frente a outras origens, apesar dos preços terem ficado abaixo dos praticados no exercício anterior. Nossos principais mercados mantiveram suas compras em níveis semelhantes aos dos anos anteriores, mostrando que o consumo de

café solúvel não registrou qualquer reação negativa, mas sim, de acordo com pesquisas recentes, continua indicando tendência de crescimento

O preço médio do café do tipo Arábica, no mercado doméstico no período acumulado de 2013 foi inferior em 25%, comparado ao de igual período do exercício anterior, já o café do tipo Conilon (Robusta) foi inferior em 8%

Estas reduções para o café Arábica foram decorrentes dos altos estoques desta qualidade, que foram recompostos pela boa safra colhida no ano de 2013. Para o café Conilon, o forte interesse no período por parte das indústrias e a falta de interesse de venda por parte dos produtores, deram um pequeno suporte aos preços dessa qualidade

2. Desempenho da empresa

		Cia. Iguaçu de Café Solúvel	
		Período de 15 meses findo em	Período de 12 meses findo em
		31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012
Principal produto comercializado			
Café Solúvel	Em toneladas	22 397	18 568
Receita bruta de vendas e serviços	em R\$ mil	456.930	351 741
Receita líquida de vendas e serviços	em R\$ mil	439 299	328 429
Lucro bruto	em R\$ mil	100 412	48 113
Equivalência patrimonial	em R\$ mil	(44 270)	(69 739)
Prejuízo líquido do exercício	em R\$ mil	(29.488)	(68 103)

Em Abril de 2013, a Assembleia Geral Extraordinária aprovou a alteração da data de encerramento do exercício social de 31 de dezembro para 31 de março de cada ano, com a adoção de um período de transição para adequação de tal alteração que consiste na prorrogação do exercício social iniciado em 1º de janeiro de 2013 até 31 de março de 2014

Os volumes de vendas de café solúvel permaneceram estáveis nos dois períodos comparados sendo que no período encerrado em 31-03-2014 foram computados 15 meses, ou seja, 18 047 toneladas de Jan/13 a Dez/13 e 4 350 toneladas de Jan/14 a Mar/14

Houve acréscimo na margem de lucro bruto quando comparada a receita líquida de vendas, na ordem de 23,34% no ano de 2013 e 22,86% no período de jan/13 a mar/14, comparado com 14,65% no ano de 2012. Esta melhora provém basicamente do mix de vendas de produtos (Café Solúvel) com maior valor agregado, da desvalorização do Real frente ao Dólar, e a melhora da competitividade do café Brasileiro frente a outras origens.

O resultado da controladora apresentou melhora significativa quando comparados os dois períodos, devido ao acréscimo do lucro bruto já relatado acima e pela política de contenção de despesas. Apesar disso, o resultado consolidado foi prejudicado substancialmente nos dois períodos pela contabilização da equivalência patrimonial negativa proveniente da controlada Exp Imp Marubeni Colorado Ltda que já foram objeto de comentários nas informações trimestrais passadas.

Seguem quadros demonstrativos da distribuição geográfica das exportações de café solúvel da Companhia e o seu desempenho em relação ao Setor.

Distribuição geográfica das nossas exportações

(em %)

Ano	EUA	Europa Ocidental	Europa Oriental	Ásia	Outros	Total
2009	15,85	20,69	11,57	40,57	11,32	100
2010	23,65	15,69	11,96	36,97	11,73	100
2011	15,86	14,13	17,48	42,13	10,40	100
2012	16,77	20,58	20,88	30,15	11,62	100
2013	20,30	14,15	18,95	35,60	11,00	100

Desempenho das nossas exportações em relação ao setor

Ano	Setor			Empresa		
	Toneladas Métricas	US\$ (milhões)	Preço de Venda US\$/lb	Toneladas Métricas	US\$ (milhões)	Preço de Venda US\$/lb
2009	65 893	471	3,24	12 429	92	3,36
2010	74 235	517	3,16	13 085	92	3,19
2011	76 173	652	3,88	15 014	131	3,95
2012	76 124	672	4,01	14 727	135	4,17
2013	79 086	652	3,74	14 654	130	4,04

Fonte: ABICS Associação Brasileira das Indústrias de Café Solúvel

As vendas no mercado doméstico brasileiro permaneceram estáveis nos dois períodos, ou seja, representaram 19% e 21% do total produzido pela Companhia.

3. Controladas

O desempenho das empresas controladas pode ser assim resumido

Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda			
		Período de 15 meses findo em	Período de 12 meses findo em
		31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012
Principal produto comercializado			
Cafe verde em grão	Em sacas de 60 Kg		854 171
Receita bruta de vendas e serviços	em R\$ mil		292 821
Receita líquida de vendas e serviços	em R\$ mil		290 620
Prejuízo bruto	em R\$ mil		(77 038)
Prejuízo líquido do exercício	em R\$ mil	(50 118)	(71 877)

Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda – Esta controlada apurou resultado negativo no período findo em 31/03/2014 devido, fundamentalmente, a paralização das suas atividades e a contabilização de despesas de juros dos empréstimos contraídos para saldar os seus compromissos

Panfoods Co.Limited			
		Período de 15 meses findo em	Período de 12 meses findo em
		31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012
Principais produtos comercializados			
Cafe Solúvel	Em toneladas	17 695	14 010
Cafe verde em grão	Em sacas de 60 Kg		490 953
Receita bruta de vendas e serviços	em R\$ mil	345 890	535 412
Receita líquida de vendas e serviços	em R\$ mil	345 789	535 253
Lucro bruto	em R\$ mil	18 501	13 471
Lucro líquido do exercício	em R\$ mil	4.030	1 489

Panfoods Co Ltd – Embora esta controlada tenha reduzido o seu volume de vendas de café verde em grão, consequência da paralização das atividades operacionais da controlada Exp Imp Marubeni Colorado Ltda , apresentou

aumento no seu lucro bruto devido ao maior volume de vendas de café solúvel com maior valor agregado que também foi beneficiado pela desvalorização do Real frente ao Dólar. A margem de lucro bruto comparado com a receita operacional líquida foi de 5,26% no período encerrado em 31/03/2014, acréscimo de 2,72% em relação a margem de lucro bruto do mesmo período do exercício anterior, que foi de 2,54%. Também apresentou aumento de aproximadamente 170% no seu lucro líquido devido, principalmente, a venda de sua participação na "Joint Venture" Alliance Coffee Company Liofilizados S L (ACCL) e ao acréscimo de Receita Financeira sobre empréstimos concedidos a empresas do grupo.

		Iguaçumec Eletromecânica Ltda (*)	
		Período de 15 meses findo em	Período de 12 meses findo em
		31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012
Receita bruta de vendas e serviços	em R\$ mil	22 498	12 432
Receita líquida de vendas e serviços	em R\$ mil	18 046	9 824
Lucro bruto	em R\$ mil	6 116	2 441
Lucro líquido do exercício	em R\$ mil	1 445	(119)

(*) Tendo em vista que esta controlada tem como fonte de receita a prestação de serviços, bem como a fabricação de diversos equipamentos por demanda, a divulgação dos itens produzidos e comercializados, assim como dos diversos serviços prestados, fica prejudicada.

Iguaçumec Eletromecânica Ltda – O melhor resultado obtido por esta controlada foi decorrente do aumento de suas vendas na área elétrica no primeiro semestre e retomada de vendas da área mecânica no segundo semestre, demonstrando recuperação nas duas áreas de atuação.

		Autômatos Locação de Máquinas e Comércio de Bebidas Ltda (**)	
		Período de 15 meses findo em	Período de 12 meses findo em
		31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012
Receita bruta de vendas e serviços	em R\$ mil	27 930	21 407
Receita líquida de vendas e serviços	em R\$ mil	23 583	17 958
Lucro bruto	em R\$ mil	6 768	5 675
Lucro líquido do exercício	em R\$ mil	444	831

(**) A receita desta controlada decorre, basicamente, da prestação de serviços de locação de máquinas e da venda de insumos, ficando prejudicada, portanto, a divulgação dos serviços prestados e itens comercializados.

Autômatos Locação de Máquinas e Comércio de Bebidas Ltda – A piora do resultado desta controlada foi ocasionada pela redução em sua margem de lucro bruto de 32% em 2012 para 29% em 2013, prejudicado pelo aumento do custo de vendas, em razão do enquadramento dos produtos por ela comercializados sob regime de substituição tributária, a partir do 2º semestre de 2013, cujo repasse aos preços se dará gradualmente. Contribuiu também para seu menor resultado, o aumento de suas despesas operacionais

4. Investimentos

Exercício	Investimentos em controladas (em R\$ mil)	Adições ao imobilizado, diferido e intangível (em R\$ mil)	Total (em R\$ mil)
2009	0	40 642 ⁽¹⁾	40 642
2010	0	24.878 ⁽²⁾	24 878
2011	0	6 566 ⁽²⁾	6.566
2012	0	4.721 ⁽³⁾	4 721
2013/2014	0	12.000 ⁽⁴⁾	12 000

⁽¹⁾ Em 2009 os investimentos foram voltados à conclusão do projeto de redução de custos de energia e à implantação de uma nova unidade de liofilização, conforme fato relevante publicado em 06 de agosto de 2008,

⁽²⁾ Em 2010 e 2011 a maior parte dos investimentos foi direcionada para a conclusão da nova unidade de liofilização,

⁽³⁾ Em 2012 os investimentos foram direcionados para economia de energia, melhoria de processos e segurança

⁽⁴⁾ Em 2013/2014 os investimentos foram direcionados para a recuperação de energia, adequações no processo de envase e investimentos em manutenção de máquinas

5. Recursos humanos

No ano de 2013, dentro do programa de Gestão de Pessoas por Competência, diretores, gerentes, coordenadores e supervisores foram novamente avaliados por seus superiores, subordinados e pares e, subsequentemente, participaram de sessões de feedback com a área de Recursos Humanos. O programa de Gestão de Pessoas por Competência visa desenvolver as competências essenciais identificadas como as principais para o desenvolvimento da empresa e seus colaboradores.

Visando proporcionar o aperfeiçoamento continuado dos colaboradores, teve prosseguimento o programa de desenvolvimento comportamental, que tem por objetivo desenvolver habilidades nas relações interpessoais, em comunicação e negociação, de forma a criar um ambiente motivador e harmonioso para o trabalho.

A área de segurança esteve atuante com vários eventos visando manter a cultura de prevenção de acidentes. Foram realizados cursos de formação para novos grupos de facilitadores do DDS – Diálogo Direto de Segurança, atingindo a marca de quase 26 452 sessões, desde que foi iniciada em 2008.

Foi realizado, ainda, o 4º Encontro Unificado de Excelência, Qualidade, Segurança e Saúde do Grupo Iguaçu que, além do debate de temas que são objeto do encontro, contou com a realização dos programas “Café com Cultura” e “Café com Reflexão”, em que os colaboradores participaram de apresentação de músicas e vídeos com temas relacionados a diversas áreas de nossa vida pessoal e profissional.

Teve continuidade os cursos de Gestão de Processos Industriais e NR-13 para operadores, a fim de proporcionar o aprimoramento técnico e aperfeiçoar os conhecimentos para cumprir as exigências legais relacionadas às atividades dos colaboradores da indústria.

Continuaram a ser realizados programas de treinamento direcionados, principalmente, ao desenvolvimento de conhecimentos específicos, voltados à visão sistêmica dos colaboradores, tais como Iguaçu de Ponta a Ponta, Escola do Café e etc.

Os investimentos em desenvolvimento de pessoas foram da ordem de R\$ 345 mil. No período, foram destinados R\$ 2 596 mil para aplicação em assistência médico-hospitalar e odontológica, R\$ 3 634 mil para despesas com alimentação e R\$ 332 mil para a previdência privada.

6. Responsabilidade social

Mantivemos as principais ações de responsabilidade social contribuindo com o desenvolvimento da região, dentre as quais destacamos: a) campanhas de doação voluntária de alimentos, roupas e agasalhos às entidades beneficentes, além de campanhas de doação de sangue e medula óssea, b) apoio aos colaboradores nos trabalhos voluntários que realizam na comunidade, c) Programa de Preparação para a Aposentadoria (PPA).

destinado a colaboradores e seus cônjuges, d) acompanhamento dos colaboradores do Programa de Pessoas com Deficiência – PCD, e) benefício de check-up médico, que atende desde os níveis de analista sênior e níveis de gestão, cujo resultado foi uma melhora na saúde dos colaboradores, f) Previdência Privada a todos os colaboradores da empresa, g) manutenção do Programa Gestante Feliz que trata assuntos biopsicossociais da mãe, pai e criança, h) manutenção do Programa Geração sem Cárie, voltado a prevenção de cáries em filhos de colaboradores de 2 a 12 anos, i) apoio à educação, através do Programa de Flexibilização de Horário aos colaboradores que queiram estudar em horário de trabalho, e j) Fundação Marubeni – Café Iguaçu de Incentivo à Educação, que conta com bolsistas, filhos de colaboradores do Grupo Iguaçu

7. Meio ambiente e sistema integrado de gestão da qualidade

Consciente da importância de seu comprometimento com a qualidade dos produtos, com a saúde e segurança dos colaboradores e proteção ao meio ambiente, a Companhia completou no ano de 2013, 21 anos da implantação do Programa denominado “5S”, que tem contribuído para a manutenção das certificações, auditada por órgão certificador independente do sistema integrado de gestão, das normas ISO 9001 2008, ISO 14001 2004, OHSAS 18001 2007 e BRC - British Retail Consortium (Norma Global de Segurança de Alimentos) – Versão 6 Além das certificações anteriormente descritas, mantivemos também as do selo Kosher (comunidade Judaica Ortodoxa), Halal, para venda de café no mercado Islâmico e o ABIC/PQC – Programa de Qualidade do Café

Estas certificações e toda sua estrutura de condução e manutenção proporcionam à Café Iguaçu segurança no fornecimento de seus produtos e atendimento às exigências contidas nos programas de auditorias requeridas por seus clientes em seu parque fabril, localizado na cidade Cornélio Procopio – PR

Em relação à responsabilidade socioambiental, a Companhia continua com ações para minimizar o descarte de resíduos sólidos, líquidos, gasosos e redução do uso de recursos naturais, tendo sido observada melhora em todos os indicadores ambientais. Por sermos referência na preservação do meio ambiente em nossa região, continuamos a receber regularmente visitas de escolas, universidades, empresas, agricultores e várias outras instituições. Através do patrocínio ao Projeto Pingo D'água de Preservação de Recursos Hídricos, coordenada pelo COPATI – Consórcio para Proteção Ambiental da Bacia do Rio Tibagi e de ações realizadas nas próprias dependências de nossa unidade fabril em Cornélio Procopio, tivemos oportunidade de auxiliar na formação dos professores e alunos deste projeto, contribuindo, assim, para a educação ambiental regional

8. Proposta da Administração à AGO

No exercício encerrado em 31 de março de 2014 apurou-se prejuízo de R\$ 29 488 mil, registrado na conta de Prejuízos Acumulados, acumulando-se nesta conta o montante de R\$ 265 356 mil, que se propõe nela ser mantido com vistas à sua absorção por lucros futuros

9. Principais fatores e influências que determinam o desempenho da Companhia

A receita de vendas da Companhia e Consolidado é decorrente, fundamentalmente, da venda de café solúvel no mercado externo. Os principais fatores que determinam o desempenho da Companhia estão relacionados à volatilidade dos preços da commodity (café verde em grão), tanto no mercado nacional quanto internacional, e à variação cambial oriunda da paridade entre as moedas Real e Dólar. Visando proteger as margens de lucratividade sobre as vendas contratadas, são adotadas políticas de proteção ("hedge") tanto em relação ao risco de preço quanto ao risco cambial.

10. Principais fontes de financiamento

As principais fontes de financiamento da Companhia são representadas por empréstimos obtidos ou garantidos pelo nosso grupo Controlador.

11. Condições financeiras e patrimoniais gerais

Apesar de registrarmos patrimônio líquido negativo, apresentamos condições financeiras para cumprir todos os compromissos assumidos e também para conduzir os nossos planos de negócios.

12. Auditores externos

A partir de 2012 a PriceWaterhouseCoopers Auditores Independentes audita as demonstrações financeiras da Companhia. No exercício corrente não foram prestados à Companhia outros serviços que não os relacionados aos de auditoria de suas demonstrações financeiras.

13. Perspectivas

A severa seca que se abateu, em especial, sobre os cafezais de Minas Gerais no início deste ano, comprometeu o desenvolvimento das plantas e reduzirá a

produtividade desta safra. Os efeitos desta quebra está se refletindo nos preços do café verde nos mercados internacional e doméstico, como consequência do desequilíbrio causado entre oferta e demanda desta "commodity".

Não obstante o aumento nos preços de nossa matéria-prima, devemos continuar operando nossa unidade fabril a plena capacidade e manter nossos pleitos junto ao governo brasileiro de autorizar a importação de cafés de outras origens sob o regime de "draw-back" e de eliminar as barreiras tarifárias discriminatórias sobre o café solúvel brasileiro.

14. Agradecimentos

Queremos externar os nossos sinceros agradecimentos aos estimados acionistas, colaboradores, clientes e fornecedores, que não nos pouparam apoio e colaboração ao longo de todo o ano que se findou.

Cornélio Procópio, 12 de maio de 2014

A Administração

Cia Iguaçu de Café Solúvel

(Controladora e consolidado)

Demonstrações Financeiras

de acordo com as práticas contábeis

adotadas no Brasil e com o IFRS em

31 de março de 2014 e

relatório dos auditores independentes



Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Aos Administradores e Acionistas
Cia Iguaçu de Café Solúvel

Examinamos as demonstrações financeiras individuais da Cia Iguaçu de Café Solúvel (a "Companhia" ou "Controladora") que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido (passivo a descoberto) e dos fluxos de caixa para o exercício de 15 meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas

Examinamos também as demonstrações financeiras consolidadas da Cia Iguaçu de Café Solúvel e suas controladas ("Consolidado") que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de março de 2014 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício de 15 meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras individuais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e dessas demonstrações financeiras consolidadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) e as práticas contábeis adotadas no Brasil, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou por erro

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelo auditor e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante



Cia Iguaçu de Café Solúvel

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos seleccionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e das divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos seleccionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou por erro.

Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui também a avaliação da adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião sobre as demonstrações financeiras individuais

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras individuais acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Cia Iguaçu de Café Solúvel em 31 de março de 2014, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício de 15 meses findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Cia Iguaçu de Café Solúvel e suas controladas em 31 de março de 2014, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício de 15 meses findo nessa data, de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) e as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Ênfases

Conforme descrito na Nota 2.1, em 25 de abril de 2013, a Assembleia Geral Extraordinária aprovou a alteração da data de encerramento do exercício social de 31 de dezembro para 31 de março de cada ano, com a adoção de um período de transição para adequação de tal alteração que consiste na prorrogação do exercício social iniciado em 1º de janeiro de 2013 até 31 de março de 2014. Por consequência, as demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31 de março de 2014 apresentam uma abrangência de 15 meses, enquanto que o período de comparação relativo ao exercício anterior apresenta uma abrangência de 12 meses. Nossa opinião não está ressalvada em função desse assunto.



Cia Iguaçu de Café Solúvel

Conforme descrito na Nota 2 1 (b), as demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. No caso da Cia Iguaçu de Café Solúvel, essas práticas diferem das IFRS, aplicáveis às demonstrações financeiras separadas, somente no que se refere à avaliação dos investimentos em controladas, coligadas e controladas em conjunto pelo método de equivalência patrimonial, uma vez que para fins de IFRS seria custo ou valor justo. Nossa opinião não está ressalvada em função desse assunto.

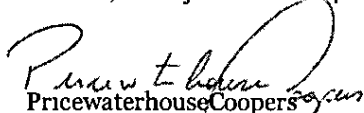
Chamamos a atenção para a Nota 1 (a) às demonstrações financeiras, que descreve que a Companhia apresenta excesso de passivos circulantes sobre ativos circulantes em 31 de março de 2014 no montante de R\$ 105 138 mil (consolidado - R\$ 354 748 mil), proveniente, substancialmente, de empréstimos exigíveis a curto prazo obtidos junto ao grupo controlador nas modalidades de empréstimos e de pré-pagamento de exportações, no montante de R\$ 92 560 mil (consolidado - R\$ 382 597 mil), cujos recursos financeiros vêm sendo utilizados para a manutenção da liquidez financeira. Em 1º de abril de 2014, a Companhia publicou fato relevante informando ao mercado que sua acionista controladora, Marubem Corporation, se comprometeu a realizar, direta ou indiretamente, aporte de capital na Companhia, no valor de R\$ 353 000 mil, se e quando a oferta pública de ações comunicada ao mercado no mesmo fato relevante for completada com sucesso. Entretanto, em virtude do equilíbrio econômico financeiro depender do referido aporte, o qual, conforme divulgado na Nota 1 (a), ainda não tem data definida, e depende da conclusão com sucesso do processo de oferta pública de recompra de ações, a não conclusão desse processo poderá gerar dúvida substancial sobre a continuidade operacional da Companhia. Adicionalmente, até que tal aporte seja efetivado, a administração elaborou um plano de medidas para reverter a atual situação que está também apresentado na Nota 1 (a). As demonstrações financeiras não incluem quaisquer ajustes em virtude dessa incerteza. Nossa opinião não está ressalvada em função desse assunto.

Outros assuntos

Informação suplementar - demonstrações do valor adicionado

Examinamos também as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao exercício de 15 meses findo em 31 de março de 2014, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Barueri, 12 de junho de 2014


PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5 "F" PR


Carlos Alexandre Peres
Contador CRC 1SP198156/O-7 "S" PR

Cia Iguaçu de Café Solúvel

Balanço Patrimonial Em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012 Em milhares de reais

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012
Ativo				
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 6)	28.744	3.898	54.532	45.210
Aplicações financeiras (Nota 7)	750	948	1.291	2.711
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 4.1 (d))	13.900	70.146	38.026	4.504
Contas a receber (Nota 8)	53.074	48.885	63.457	98.570
Estoques (Nota 9)	53.038	32.112	54.117	59.868
Impostos a recuperar (Nota 10)	834	866	1.117	839
Despesas pagas antecipadamente	2.795	9.461	4.039	13.099
Outras contas a receber	153.134	167.116	217.326	277.379
Não circulante				
Realizável a longo prazo	79.763	79.595		
Depósitos judiciais	494	348	5.841	9.512
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 11(b))	30.786	33.250	32.398	35.133
Impostos a recuperar (Nota 10)	21.293	18.337	6.198	53.381
	132.326	131.530	98.436	95.026
Total do ativo	463.134	478.449	442.867	509.957
Passivo e patrimônio líquido				
Circulante				
Fornecedores	12.330	5.439	14.472	42.422
Empréstimos e financiamentos (Nota 16 (a))	137.284	170.327	137.284	173.327
Empréstimos com partes relacionadas (Nota 13 (b))	87.841	138.489	382.597	318.270
Adiantamentos de controladas (Nota 13 (a))	2.597	2.516	3.189	3.102
Obrigações sociais e trabalhistas	3.892	1.261	5.086	682
Imposto de renda e contribuição social a pagar	1.176	1.026	1.756	2.403
Obrigações fiscais	1.398	458	1.857	567
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 4.1 (d))	7.244	5.719	14.322	11.931
Provisão para contingências (Nota 17)	253.953	325.835	572.077	558.930
Participações de empregados	18.413	1.784	18.413	1.784
Outras obrigações	4.919	285.743	85.360	
Não circulante				
Empréstimos e financiamentos (Nota 16)	335.856	285.743	17.202	12.956
Adiantamentos de controladas (Nota 13 (a))	15.587	12.335	166	166
Passivo a descoberto em controlada	374.775	299.852	35.781	100.265
Outras obrigações	628.128	625.097	607.958	657.202
Total do passivo	628.128	625.097	607.958	657.202
Passivo a descoberto (Nota 18)				
Capital social realizado	90.064	90.064	90.064	90.064
Ajustes de avaliação patrimonial	10.287	(1.445)	10.287	(1.445)
Prejuízos acumulados	(283.355)	(235.867)	(203.355)	(225.867)
Participação de não controladores	(164.994)	(147.248)	(164.994)	(147.248)
			3	3
	(164.994)	(147.248)	(164.991)	(147.245)
Total do passivo e patrimônio líquido	463.134	478.449	442.867	509.957

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Demonstração do resultado

Exercício de 15 meses findo em 31 de março de 2014 e exercício de 12 meses findo em 31 de dezembro de 2012

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	01/01/2013 a 31/03/2014	01/01/2012 a 31/12/2012	01/01/2013 a 31/03/2014	01/01/2012 a 31/12/2012
Operações continuadas				
Receita de venda de bens e serviços (Nota 19)	439 299	328 429	509 964	760 021
Custo dos bens e serviços prestados (Nota 20)	(338 887)	(280 316)	(378 295)	(767 376)
Resultado bruto	100 412	48 113	131 669	(7 355)
Despesas (receitas) operacionais				
Despesas com vendas (Nota 20)	(30 449)	(27 237)	(38 495)	(49 534)
Despesas gerais e administrativas (Nota 20)	(33 907)	(22 379)	(58 039)	(51 518)
Outras receitas (despesas) operacionais (Nota 21)	6 524	6 858	8 101	(13)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	42 580	5 355	43 236	(108 420)
Resultado de participações societárias				
Equivalência patrimonial (Nota 12 (b))	(44 270)	(69 739)	3	(1 185)
Resultado financeiro				
Receitas financeiras (Nota 22)	69 557	31 395	116 354	103 151
Despesas financeiras (Nota 22)	(86 991)	(33 944)	(175 032)	(59 310)
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social	(19 124)	(66 933)	(15 439)	(65 764)
Imposto de renda e contribuição social (Nota 11 (a))				
Do exercício	(8 681)	(3 792)	(12 140)	(5 574)
Difendos	(1 683)	2 622	(1 909)	3 235
Prejuízo do exercício	(29 488)	(68 103)	(29 488)	(68 103)
Prejuízo básico e diluído por ação - R\$	(1,01)	(2,34)	(1,01)	(2,34)

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Demonstração do resultado abrangente

Exercício de 15 meses findo em 31 de março de 2014 e exercício de 12 meses findo em 31 de dezembro de 2012

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	2013/2014	2012	2013/2014	2012
Prejuízo do exercício	(29 488)	(68 103)	(29 488)	(68 103)
Outros componentes do resultado abrangente do exercício				
Hedges de fluxo de caixa, líquidos dos impostos	3 610	1 755	3 610	1 755
Vanção cambial de investidas localizadas no exterior	6 042	3 975	6 042	3 975
Realização de Investimentos no Exterior	2 090		2 090	
Outros componentes do resultado abrangente do exercício	11 742	5 730	11 742	5 730
Total do resultado abrangente do exercício	(17 746)	(62 373)	(17 746)	(62 373)
Atribuível a				
Acionistas da Companhia			(17 746)	(62 373)
Participação de não controladores				

Cia Iguaçu de Café Solúvel

Demonstração das mutações do patrimônio líquido (passivo a descoberto)
Exercícios findos em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012
Em milhares de reais

	Capital social	Reservas de lucros	Ajustes de avaliação patrimonial	Prejuízos acumulados	Total	Participantes dos não controladores	Total do passivo a descoberto
Em 31 de dezembro de 2011	90.064	9.430	(7.175)	(167.764)	(75.445)	3	(75.442)
Resultado abrangente do exercício							
Prejuízo do exercício				(68.103)	(68.103)		(68.103)
Hedges de fluxo de caixa, líquidos dos impostos			1.755		1.755		1.755
Variação cambial de investidas localizadas no exterior			3.975		3.975		3.975
Total do resultado abrangente do exercício			5.730	(68.103)	(62.373)		(62.373)
Total de contribuições dos acionistas e distribuições aos acionistas		(9.430)			(9.430)		(9.430)
Juros sobre capital próprio							
Absorção de reservas de lucros							
Total de contribuições dos acionistas e distribuições aos acionistas		(9.430)			(9.430)		(9.430)
Em 31 de dezembro de 2012	90.064		(1.445)	(235.867)	(147.248)	3	(147.245)
Resultado abrangente do exercício							
Prejuízo do exercício				(29.488)	(29.488)		(29.488)
Hedges de fluxo de caixa, líquidos dos impostos			3.610		3.610		3.610
Variação cambial de investidas localizadas no exterior			6.042		6.042		6.042
Redassimilações para o resultado							
Realização de investimento no exterior			2.090		2.090		2.090
Total do resultado abrangente do exercício			11.742	(29.488)	(17.746)		(17.746)
Em 31 de março de 2014	90.064		10.297	(265.355)	(164.994)	3	(164.991)

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Demonstração dos fluxos de caixa

Exercício de 15 meses findo em 31 de março de 2014 e exercício de 12 meses findo em 31 de dezembro de 2012

Em milhares de reais

	Controladora		Consolidado	
	2013/2014	2012	2013/2014	2012
Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social	(19 124)	(66 933)	(15 439)	(65 764)
Depreciação e amortização	14 321	10 973	16 920	13 209
Constituição (reversão) de provisões	1 366	2 290	2 727	8 053
Provisão para perdas ao valor de realização dos estoques				(100 115)
Provisões para contingências	4 470	956	2 943	4 042
Participações em Sociedades Controladas	44 270	69 739	3	1 185
Resultado na realização de ativos baixados	(326)	(3 298)	(2 234)	(3 368)
Juros e variações cambiais	35 187	37 232	64 027	20 627
	80 164	50 959	68 947	(122 131)
Variações nos ativos e passivos				
Contas a receber	56 756	(5 447)	59 064	(12 120)
Aplicações financeiras		69		(232)
Mutuo com partes relacionadas	9 415	(84 769)		
Estoques	(3 189)	6 534	(3 592)	235 396
Impostos a recuperar	(26 317)	1 885	(10 957)	35 884
Fornecedores	6 893	(2 579)	(27 953)	(73 202)
Outros diretos e Outras obrigações	4 456	(7 643)	6 346	(13 407)
Adiantamentos de controladas	(51 094)	76 506	(22 283)	(3 196)
Provisões para contingências	(1 218)	(1 068)	(1 323)	(1 068)
Instrumentos financeiros derivativos	(2 365)	5 333	13 663	(5 673)
Caixa gerado nas operações	73 501	39 780	81 912	40 251
Pagamento de Juros	(12 166)	(6 938)	(12 138)	(19 935)
Pagamento de Imposto de Renda			(2 074)	(705)
Pagamento/Recebimento Valor Justo NDF				11 772
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	61 335	32 842	67 700	31 383
Fluxos de caixa das atividades de investimentos				
Aplicação financeira			(11 646)	
Resgate de aplicação financeira	948		13 213	
Recebimento de juros	56		2 020	
Aplicações no Imobilizado	(11 047)	(4 376)	(13 821)	(6 570)
Aplicações no Intangível	(954)	(345)	(1 025)	(356)
Alienação de Investimento			10 396	
Alienação do Imobilizado e Intangível	639	3 863	2 832	3 962
Dividendo recebido de controlada	13 558			
Caixa líquido (aplicado nas) gerado pelas atividades de investimento	3 200	(858)	1 969	(2 964)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento				
Tomadas de financiamentos	377 422	406 823	385 422	861 174
Pagamentos de financiamentos	(417 111)	(427 932)	(448 178)	(857 458)
Pagamento de juros sobre o capital próprio		(9 430)		(9 430)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	(39 689)	(30 539)	(62 756)	(5 714)
Aumento de caixa e equivalentes de caixa, líquidos	24 846	1 445	6 913	22 705
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício (Nota 6)	3 898	2 453	45 210	20 581
Ganhos cambiais sobre caixa e equivalentes de caixa			2 409	1 924
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício (Nota 6)	28 744	3 898	54 532	45 210

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Demonstração do valor adicionado

Exercício de 15 meses findo em 31 de março de 2014 e exercício de 12 meses findo em 31 de dezembro de 2012

Em milhares de reais

	Controladora		Consolidado	
	2013/2014	2012	2013/2014	2012
Receitas				
Vendas brutas de produtos e serviços	456 249	350 995	525 447	847 295
Outras receitas	639	3 889	4 743	3 969
Provisão para créditos de liquidação duvidosa - reversão/(constituição)	15	(14)	(94)	(6 271)
	<u>456 903</u>	<u>354 870</u>	<u>530 096</u>	<u>844 993</u>
Insumos adquiridos de terceiros				
Custo dos produtos vendidos, das mercadorias e dos serviços prestados	(305 163)	(261 850)	(317 032)	(844 730)
Matérias, Energia, Serv. De terceiros e Outros	(95 810)	(74 330)	(121 977)	(140 121)
Outras despesas			(734)	
	<u>(400 973)</u>	<u>(336 180)</u>	<u>(439 743)</u>	<u>(984 851)</u>
Valor adicionado bruto	<u>55 930</u>	<u>18 690</u>	<u>90 353</u>	<u>(139 858)</u>
Depreciação e amortização	(14 321)	(10 973)	(16 920)	(13 211)
Valor adicionado líquido produzido pela entidade	<u>41 609</u>	<u>7 717</u>	<u>73 433</u>	<u>(153 069)</u>
Valor adicionado recebido em transferência				
Resultado de Equivalência Patrimonial	(44 270)	(69 739)	3	(1 185)
Receitas financeiras	69 557	31 395	116 354	103 151
Outras	8 907	8 354	8 985	8 704
Valor adicionado total a distribuir	<u>75 803</u>	<u>(22 273)</u>	<u>198 775</u>	<u>(42 399)</u>
Distribuição do valor adicionado				
Salários e encargos	52 485	37 929	73 436	54 066
Impostos, taxas e contribuições				
Federais	(8 858)	(7 731)	1 716	(47 877)
Estaduais	(29 517)	(24 450)	(28 899)	(87 064)
Municipais	732	539	1 001	758
Juros e variações cambiais	85 637	33 276	173 969	91 687
Aluguéis	2 260	1 644	3 271	2 438
Outras	2 552	4 623	3 769	11 696
Juros sobre capital próprio e dividendos				
Prejuízo do exercício	(29 488)	(68 103)	(29 488)	(68 103)
Valor adicionado distribuído	<u>75 803</u>	<u>(22 273)</u>	<u>198 775</u>	<u>(42 399)</u>

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

1 Contexto operacional

A Cia Iguaçu de Café Solúvel ("Companhia"), localizada na BR 369, Km 88 (Rodovia Mello Peixoto), Cornélio Procopio, Paraná, tem por objetivo básico a produção e comercialização de café solúvel, café torrado e moído e seus derivados. Outras atividades operacionais relacionadas à comercialização de café verde, venda e locação de máquinas para preparar bebidas quentes, construção e projetos eletromecânicos são desenvolvidas por empresas controladas.

(a) Situação financeira e operacional

Em 31 de março de 2014, a Companhia apresenta excesso de passivos circulantes sobre ativos circulantes no montante de R\$ 105.138 (Consolidado - R\$ 354.748), e passivo a descoberto (patrimônio líquido negativo) de R\$ 164.994 (Consolidado - R\$ 164.991). No passivo circulante, estão registrados empréstimos exigíveis a curto prazo proveniente de recursos que foram obtidos junto ao grupo controlador e que foram transferidos para a Companhia pela controlada Panfoods Co. Ltd., na modalidade de pré-pagamento de exportações no montante de R\$ 92.560, os quais vêm sendo utilizados para a manutenção do equilíbrio econômico e financeiro da Companhia.

O elevado grau de endividamento de curto prazo, bem como a situação de passivo a descoberto, decorre dos prejuízos registrados pela controlada Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda. nos exercícios findos em março/2014, dezembro/2012 e em dezembro/2011. Durante o exercício findo em dezembro/2012, a referida controlada liquidou todos os seus compromissos de compras e vendas de produtos e suas atividades operacionais apresentam-se temporariamente suspensas e aguardando decisão sobre a sua continuidade.

Em atendimento a decisão tomada em Assembleia Geral Extraordinária, após o dia 18 de setembro de 2012 a administração não realizou novas operações de financiamento ou crédito entre a Companhia e a sociedade controlada Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda., e nem assumiu quaisquer ônus ou obrigações, em nome da Companhia ou de quaisquer de suas outras controladas e colgadas, em favor da sociedade controlada Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda. Essa controlada somente tomou novos recursos do grupo controlador.

Durante os exercícios findos em março/2014 e em dezembro/2012 a Controladora Cia Iguaçu de Café Solúvel continuou gerando lucros brutos e saldos positivos de caixa decorrente das atividades operacionais de produção e venda de café solúvel. Também registrou lucros tributáveis no exercício fiscal findo em dezembro/2013. No dia 01 de abril de 2014, a Companhia publicou fato relevante (Nota 24) informando ao mercado que a sua acionista controladora, Marubeni Corporation, se comprometeu a realizar direta ou indiretamente, uma injeção de capital na Companhia, no valor de R\$ 353.000 (trezentos e cinquenta e três milhões de reais) se e quando a oferta pública de ações comunicada no mesmo fato relevante for completada com sucesso. O montante total dos recursos derivados da capitalização visa suprir sua necessidade financeira. Porém, em virtude do aporte ainda não ter data definida, a resolução da atual situação financeira depende deste aporte. Adicionalmente, e/ou até que este aporte seja realizado, a Companhia desenvolveu um plano que tem como objetivo melhorar a rentabilidade dos seus negócios e equacionar seus compromissos financeiros de curto prazo, que incluem as seguintes premissas:

- (i) Revisão dos processos internos a fim de buscar maior eficiência operacional e redução dos custos e despesas a fim de propiciar maior geração de caixa operacional.

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (ii) Obtenção de limites de créditos junto às instituições financeiras mediante apresentação de cartas de garantias formalizadas pelo grupo controlador da Companhia. A administração entende que esses limites de créditos serão mantidos, na mesma base de que as cartas de garantias continuarão a ser emitidas pelo grupo controlador.
- (iii) Obtenção de recursos financeiros disponibilizados pelo seu grupo controlador. Esses recursos são transferidos para a Companhia por intermédio de pré-pagamentos de exportação de sua controlada Panfoods Co. Ltd., que são posteriormente liquidados com a exportação de produtos, e por meio de empréstimos diretamente contratados com o controlador. A administração entende que essa prática atual continuará até o equilíbrio financeiro da Companhia, seja oriundo das próprias operações, seja por aporte de capital pelo grupo controlador.
- (iv) Estudo de alternativas para tentar recuperar as perdas incorridas nas transações realizadas pela controlada Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda.

As demonstrações financeiras foram elaboradas adotando-se o pressuposto normal de continuidade das operações e a sua emissão foi autorizada pelo Conselho de Administração em 05 de junho de 2014.

(b) Informações sobre fatos relevantes

Conforme fato relevante publicado em 04 de fevereiro de 2014, a Companhia celebrou acordo de venda da marca AMIGO, no valor de US\$20 milhões, com a empresa Strauss Coffee BV, com sede na Holanda. A transação será concluída após a aprovação do Conselho de Concorrência da Romênia e subsequente transferência efetiva da propriedade da marca.

2 Resumo das principais políticas contábeis

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação destas demonstrações financeiras consolidadas estão definidas abaixo. Essas políticas vêm sendo aplicadas de modo consistente em todos os períodos apresentados, salvo disposição em contrário.

2.1 Base de preparação

As demonstrações financeiras foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor e ajustadas para refletir ativos e passivos financeiros (inclusive instrumentos derivativos) mensurados ao valor justo.

A preparação de demonstrações financeiras requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e também o exercício de julgamento por parte da administração da Companhia no processo de aplicação das políticas contábeis da Companhia e de suas controladas. Aquelas áreas que requerem maior nível de julgamento e possuem maior complexidade, bem como as áreas nas quais premissas e estimativas são significativas para as demonstrações financeiras consolidadas, estão divulgadas na Nota 3.

Em 25 de abril de 2013, a Assembleia Geral Extraordinária aprovou a alteração da data de encerramento do exercício social de 31 de dezembro para 31 de março de cada ano, com a adoção de um período de transição para adequação de tal alteração que consiste na prorrogação do exercício social iniciado em 1º de janeiro de 2013 até 31 de março de 2014. Por consequência, as demonstrações financeiras relativas a este período encerrado em março de 2014 apresenta uma abrangência de 15 meses, enquanto que o período de comparação relativo ao exercício anterior apresenta uma abrangência de 12 meses.

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(a) Demonstrações financeiras consolidadas

As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs) e conforme as normas internacionais de relatório financeiro

(International Financial Reporting Standards (IFRS), emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB))

A apresentação da Demonstração do Valor Adicionado (DVA), individual e consolidada, é requerida pela legislação societária brasileira e pelas práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis a companhias abertas. As IFRS não requerem a apresentação dessa demonstração. Como consequência, pela IFRS, essa demonstração está apresentada como informação suplementar, sem prejuízo do conjunto das demonstrações financeiras.

(b) Demonstrações financeiras individuais

As demonstrações financeiras individuais da Controladora foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs) e são publicadas em conjunto com as demonstrações financeiras consolidadas.

Nas demonstrações financeiras individuais, as controladas são contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial. Os mesmos ajustes são feitos tanto nas demonstrações financeiras individuais quanto nas demonstrações financeiras consolidadas para chegar ao mesmo resultado e patrimônio líquido atribuível aos acionistas da Controladora. No caso da Companhia, as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicadas nas demonstrações financeiras individuais diferem do IFRS aplicável às demonstrações financeiras separadas, apenas pela avaliação dos investimentos em controladas e controladas em conjunto pelo método de equivalência patrimonial, enquanto conforme IFRS seria pelo custo ou valor justo.

(c) Mudanças nas políticas contábeis e divulgações

Os seguintes pronunciamentos foram adotados pela primeira vez para o exercício iniciado em 1º de janeiro de 2013 e tiveram impactos materiais para o Grupo:

- (i) CPC 19 (R2)/IFRS 11 - "Negócios em Conjunto" foca nos direitos e nas obrigações das partes em conjunto ao invés do formato legal. Existem dois tipos de negócios em conjunto: operações em conjunto (joint operations) e empreendimentos controlados em conjunto (joint ventures). Operações em conjunto surgem onde os investidores têm direitos sobre os ativos e obrigações pelos passivos relacionados ao negócio. O operador em conjunto deve reconhecer seus ativos, passivos, receitas e despesas. Empreendimentos controlados em conjunto surgem quando os direitos são sobre os ativos líquidos do negócio e são reconhecidos com base no método de equivalência patrimonial. Consolidação proporcional não é mais permitida. Os impactos dessa adoção nas demonstrações financeiras estão divulgados na Nota 2.21.

2.2 Consolidação

As seguintes políticas contábeis são aplicadas na elaboração das demonstrações financeiras consolidadas:

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(i) Controladas

Controladas são todas as entidades nas quais a Companhia tem o poder de determinar as políticas financeiras e operacionais, geralmente acompanhada de uma participação de mais do que metade dos direitos a voto (capital votante). A existência e o efeito de possíveis direitos a voto atualmente exercíveis ou conversíveis são considerados quando se avalia se o Grupo controla outra entidade.

As controladas são totalmente consolidadas a partir da data em que o controle é transferido para a Companhia. A consolidação é interrompida a partir da data em que a Companhia deixa de ter o controle.

Transações, saldos e ganhos não realizados em transações entre empresas da Companhia são eliminados. Os prejuízos não realizados também são eliminados a menos que a operação forneça evidências de uma perda (*impairment*) do ativo transferido. As políticas contábeis das controladas são alteradas, quando necessário, para assegurar a consistência com as políticas adotadas pela Companhia.

(ii) Empresas incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas

	<u>Percentual do capital votante</u>	
	<u>2013/2014</u>	<u>2012</u>
Automatos Locação de Máquinas e Comércio de Bebidas Ltda	99,99	99,99
Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda	99,99	99,99
Hidromineral Fazenda São João Ltda	99,97	99,97
Iguaçumec Eletromecânica Ltda	99,93	99,93
Panfoods Co. Ltd. (sedada na Inglaterra)	100,00	100,00

(iii) Controladas em conjunto

Os investimentos em coligadas e *joint ventures* são contabilizados pelo método de equivalência patrimonial e são, inicialmente, reconhecidos pelo seu valor de custo. O investimento do Grupo em coligadas e *joint ventures* inclui o ágio identificado na aquisição, líquido de qualquer perda por *impairment* acumulada.

A participação do Grupo nos lucros ou prejuízos de suas coligadas e *joint ventures* é reconhecida na demonstração do resultado e a participação nas mutações das reservas é reconhecida nas reservas do Grupo. Quando a participação do Grupo nas perdas de uma coligada ou *joint venture* for igual ou superior ao valor contábil do investimento, incluindo quaisquer outros recebíveis, o Grupo não reconhece perdas adicionais, a menos que tenha incorrido em obrigações ou efetuado pagamentos em nome da coligada ou controlada em conjunto.

2.3 Apresentação de informações por segmentos

As informações por segmentos operacionais são apresentadas de modo consistente com o relatório interno apresentado para a diretoria, principal tomador de decisões operacionais. O principal tomador de decisões operacionais, responsável pela alocação de recursos e pela avaliação de desempenho dos segmentos operacionais, é a Diretoria Executiva, também responsável pela tomada de decisões estratégicas do Grupo.

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

2.4 Conversão de moeda estrangeira

(a) Moeda funcional e moeda de apresentação

Os itens incluídos nas demonstrações financeiras de cada uma das empresas consolidadas são mensurados usando a moeda do principal ambiente econômico no qual a empresa atua ("a moeda funcional"). As demonstrações financeiras individuais e consolidadas estão apresentadas em Reais (R\$), que é a moeda funcional da Companhia e, também, a moeda de apresentação do consolidado

(b) Transações e saldos

As operações em moedas estrangeiras são convertidas para a moeda funcional, utilizando as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações ou nas datas da avaliação, quando os itens são remensurados

Os ganhos e as perdas cambiais resultantes da liquidação dessas transações e da conversão pelas taxas de câmbio do final do exercício, referentes a ativos e passivos monetários em moedas estrangeiras, são reconhecidos na demonstração do resultado do exercício como receita ou despesa financeira, exceto quando qualificadas como "*hedge accounting*" e, portanto, diferidos no patrimônio como operações de *hedge* de fluxo de caixa

(c) Empresas controladas no exterior

O resultado e a posição financeira da controlada localizada na Inglaterra, Panfoods Co Ltd, utiliza moeda funcional diferente da moeda de apresentação, portanto são convertidos na moeda de apresentação, como segue

- (i) Os saldos ativos e passivos do balanço patrimonial apresentados são convertidos pela taxa de fechamento da data do balanço
- (ii) As receitas e despesas apresentadas na demonstração do resultado são convertidas pelas taxas de câmbio médias (a menos que essa média não seja uma aproximação razoável do efeito cumulativo das taxas vigentes nas datas das operações, e, nesse caso, as receitas e despesas são convertidas pela taxa das datas das operações)
- (iii) Todas as diferenças de câmbio resultantes são reconhecidas como um componente separado no patrimônio líquido, na conta "Ajustes de avaliação patrimonial"

2.5 Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa incluem o caixa, os depósitos bancários e outros investimentos de curto prazo de alta liquidez, com vencimentos originais de até três meses, e com risco insignificante de mudança de valor e que são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

2.6 Ativos financeiros

2.6.1 Classificação

A Companhia e suas controladas classificam seus ativos financeiros, no reconhecimento inicial, sob as seguintes categorias mensurados ao valor justo por meio do resultado, empréstimos e recebíveis e, mantidos até o vencimento. A Companhia e suas controladas não possuem ativos financeiros disponíveis para venda. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos. A administração determina a classificação de seus ativos financeiros no reconhecimento inicial.

(a) Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado

Os ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado são ativos financeiros mantidos para negociação. Um ativo financeiro é classificado nessa categoria se foi adquirido, principalmente, para fins de venda no curto prazo. Os ativos dessa categoria são classificados como ativos circulantes.

Os derivativos também são categorizados como mantidos para negociação, a menos que tenham sido designados como instrumentos de *hedge*.

(b) Empréstimos e recebíveis

Os empréstimos e recebíveis são ativos financeiros não derivativos, com pagamentos fixos ou determináveis, que não são cotados em um mercado ativo. São apresentados como ativo circulante, exceto aqueles com prazo de vencimento superior a 12 meses após a data de emissão do balanço (estes são classificados como ativos não circulantes). Os empréstimos e recebíveis da Companhia compreendem "Contas a receber de clientes e demais contas a receber" e "Caixa e equivalentes de caixa". Na prática, o custo amortizado e o valor justo dos equivalentes de caixa se equivalem, considerando, por diferença, as características desses ativos.

(c) Ativos mantidos até o vencimento

Investimentos mantidos até o vencimento são ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis com vencimentos definidos para os quais a entidade tem a intenção positiva e a capacidade de manter até o vencimento.

2.6.2 Reconhecimento e mensuração

As compras e as vendas de ativos financeiros são normalmente reconhecidas na data da negociação. Os investimentos são, inicialmente, reconhecidos pelo valor justo, acrescidos dos custos da transação para todos os ativos financeiros não classificados como ao valor justo por meio do resultado. Os ativos financeiros ao valor justo por meio de resultado são, inicialmente, reconhecidos pelo valor justo, e os custos da transação são debitados à demonstração do resultado. Os ativos financeiros são baixados quando os direitos de receber fluxos de caixa tenham vencido ou tenham sido transferidos, neste último caso, desde que a Companhia tenha transferido, significativamente, todos os riscos e os benefícios de propriedade. Os ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são, subsequentemente, contabilizados pelo valor justo. Os empréstimos e recebíveis e os investimentos mantidos até o vencimento são contabilizados pelo custo amortizado, usando o método da taxa efetiva de juros.

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os ganhos ou as perdas decorrentes de variações no valor justo de ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são apresentados na demonstração do resultado em "Resultado financeiro" no período em que ocorrem

2.6.3 Compensação de instrumentos financeiros

Ativos e passivos financeiros são compensados e o valor líquido é apresentado no balanço patrimonial quando há um direito legal de compensar os valores reconhecidos e há a intenção de liquidá-los em uma base líquida, ou seja, realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente

2.6.4 Impairment de ativos financeiros

A Companhia avalia na data de cada balanço anual se há evidência objetiva de que um ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros está deteriorado. Um ativo ou grupo de ativos financeiros está deteriorado e as perdas por *impairment* são incorridas somente se há evidência objetiva de *impairment* como resultado de um ou mais eventos ocorridos após o reconhecimento inicial dos ativos (um "evento de perda") e aquele evento (ou eventos) de perda tem um impacto nos fluxos de caixa futuros estimados do ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros que pode ser estimado de maneira confiável.

O montante da perda por *impairment* é mensurado como a diferença entre o valor contábil dos ativos e o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados (excluindo os prejuízos de crédito futuro que não foram incorridos) descontados à taxa de juros em vigor original dos ativos financeiros. O valor contábil do ativo é reduzido e o valor do prejuízo é reconhecido na demonstração do resultado. Se um empréstimo ou investimento mantido até o vencimento tiver uma taxa de juros variável, a taxa de desconto para medir uma perda por *impairment* é a atual taxa efetiva de juros determinada de acordo com o contrato. Como um expediente prático, a Companhia pode mensurar o *impairment* com base no valor justo de um instrumento utilizando um preço de mercado observável. Se, num período subsequente, o valor da perda por *impairment* diminuir e a diminuição puder ser relacionada objetivamente com um evento que ocorreu após o *impairment* ser reconhecido (como uma melhoria na classificação de crédito do devedor), a reversão dessa perda reconhecida anteriormente será reconhecida na demonstração do resultado.

2.7 Instrumentos financeiros derivativos e atividades de hedge

Inicialmente, os derivativos são reconhecidos pelo valor justo na data em que um contrato de derivativos é celebrado e são, subsequentemente, remensurados ao seu valor justo. O método para reconhecer o ganho ou a perda resultante depende do fato do derivativo ser designado ou não como um instrumento de *hedge* nos casos de adoção da contabilidade de *hedge* (*hedge accounting*). Sendo este o caso, o método depende da natureza do item que está sendo protegido por *hedge*. A Companhia adota a contabilidade de *hedge* (*hedge accounting*) e designa certos derivativos como *hedge* de um risco específico associado a um ativo ou passivo reconhecido ou uma operação prevista altamente provável (*hedge* de fluxo de caixa).

A Companhia documenta, no início da operação, a relação entre os instrumentos de *hedge* e os itens protegidos por *hedge*, assim como os objetivos da gestão de risco e a estratégia para a realização de várias operações de *hedge*. A Companhia também documenta sua avaliação, tanto no início do *hedge* como de forma contínua, de que os derivativos usados nas operações de *hedge* são altamente eficazes na compensação de variações no valor justo ou nos fluxos de caixa dos itens protegidos por *hedge*.

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os valores justos dos vários instrumentos derivativos usados para fins de *hedge* estão divulgados na Nota 4.1 (d). O valor justo total de um derivativo de *hedge* é classificado como ativo ou passivo não circulante, quando o vencimento remanescente do item protegido por *hedge* for superior a 12 meses, e como ativo ou passivo circulante, quando o vencimento remanescente do item protegido por *hedge* for inferior a 12 meses. Os derivativos de negociação são classificados como ativo ou passivo circulante.

(a) *Hedge* de fluxo de caixa

A parcela efetiva das variações no valor justo de derivativos designados e qualificados como *hedge* de fluxo de caixa é reconhecida no patrimônio líquido, na conta "Ajustes de avaliação patrimonial". O ganho ou perda relacionado com a parcela não efetiva é imediatamente reconhecido na demonstração do resultado como "despesas ou receitas financeiras".

Os valores acumulados no patrimônio são realizados na demonstração do resultado nos períodos em que o item protegido por *hedge* afetar o resultado (por exemplo, quando ocorrer a venda prevista que é protegida por *hedge*). O ganho ou perda relacionado com a parcela não efetiva é reconhecido na demonstração do resultado em "despesas ou receitas financeiras".

Quando um instrumento de *hedge* vence ou é vendido, ou quando um *hedge* não atende mais aos critérios da contabilidade de *hedge*, todo ganho ou perda acumulado existente no patrimônio naquele momento permanece no patrimônio e é reconhecido no resultado quando a operação for reconhecida na demonstração do resultado. Quando não se espera mais que uma operação ocorra, o ganho ou a perda acumulado que havia sido apresentado no patrimônio é imediatamente transferido para a demonstração do resultado em "despesas ou receitas financeiras".

(b) Derivativos mensurados ao valor justo por meio do resultado

Certos instrumentos derivativos não se qualificam para a contabilização de *hedge*. As variações no valor justo de qualquer um desses instrumentos derivativos são reconhecidas imediatamente na demonstração do resultado em "despesas ou receitas financeiras".

2.8 Contas a receber de clientes

As contas a receber de clientes correspondem aos valores a receber pela venda de mercadorias ou prestação de serviços no curso normal das atividades da Companhia. Se o prazo de recebimento é equivalente a um ano ou menos, as contas a receber são classificadas no ativo circulante. Caso contrário, estão apresentadas no ativo não circulante.

As contas a receber de clientes são, inicialmente, reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado com o uso do método da taxa efetiva de juros menos a provisão para créditos de liquidação duvidosa ("PDD" ou "*impairment*")

2.9 Estoques

Os estoques são demonstrados ao custo ou ao valor líquido de realização, dos dois o menor. O método de avaliação dos estoques é o custo médio ponderado. O custo dos produtos acabados e dos produtos em elaboração compreende os custos de projeto, matérias-primas, mão de obra direta, outros custos diretos e as respectivas despesas diretas de produção (com base na capacidade operacional normal), excluindo os custos de empréstimos. O valor líquido de realização é o preço de venda estimado no curso normal dos negócios, menos os custos estimados de conclusão e os custos estimados necessários para efetuar a venda.

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

2.10 Ativos intangíveis

(a) Ágio

O ágio (goodwill) é representado pela diferença positiva entre o valor pago e/ou a pagar pela aquisição de um negócio e o montante líquido do valor justo dos ativos e passivos da controlada adquirida. O ágio de aquisições de controladas é registrado como "Ativo intangível" nas demonstrações financeiras consolidadas. O ágio é testado anualmente para verificar perdas (*impairment*). Ágio é contabilizado pelo seu valor de custo menos as perdas acumuladas por *impairment*. Perdas por *impairment* reconhecidas sobre ágio não são revertidas. Os ganhos e as perdas da alienação de uma entidade incluem o valor contábil do ágio relacionado com a entidade vendida.

(b) Marcas registradas

As marcas registradas são demonstradas pelo custo histórico e não possuem vida útil definida.

(c) Softwares

As licenças de softwares são capitalizadas com base nos custos incorridos para adquirir os softwares e fazer com que eles estejam prontos para serem utilizados. Esses custos são amortizados durante a vida útil estimada dos softwares, de três a cinco anos. A Companhia não desenvolve softwares internamente.

2.11 Imobilizado

Terrenos e edificações compreendem, principalmente, fábricas e escritórios. O imobilizado é mensurado pelo seu custo histórico, menos depreciação acumulada. O custo histórico inclui os gastos diretamente atribuíveis à aquisição dos itens. O custo histórico também inclui os custos de financiamento relacionados com a aquisição de ativos qualificados.

Os custos subsequentes são incluídos no valor contábil do ativo ou reconhecidos como um ativo separado, conforme apropriado, somente quando for provável que fluam benefícios econômicos futuros associados a esses custos e que possam ser mensurados com segurança. O valor contábil de itens ou peças substituídos é baixado. Todos os outros reparos e manutenções são lançados em contrapartida ao resultado do exercício, quando incorridos.

Os terrenos não são depreciados. A depreciação de outros ativos é calculada usando o método linear considerando os seus custos e seus valores residuais durante a vida útil estimada, como segue:

	<u>% (anos)</u>
Edificações	5
Máquinas e equipamentos	7
Benfeitorias e instalações	12
Móveis e utensílios	15
Aparelhos e ferramentas	9

Os valores residuais e a vida útil dos ativos são revisados e ajustados, se apropriado, ao final de cada exercício.

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O valor contábil de um ativo é imediatamente baixado ao seu valor recuperável quando o valor contábil do ativo é maior do que seu valor recuperável estimado

Os ganhos e as perdas de alienações são determinados pela comparação dos resultados com o seu valor contábil e são reconhecidos em "Outras receitas/despesas operacionais líquidas" na demonstração do resultado

2.12 Impairment de ativos não financeiros

Os ativos que têm uma vida útil indefinida, como o *ágio*, não estão sujeitos à amortização e são testados anualmente para identificar eventual necessidade de redução ao valor recuperável (*impairment*). Os ativos que estão sujeitos à amortização são revisados para a verificação de *impairment* sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. Uma perda por *impairment* é reconhecida quando o valor contábil do ativo excede seu valor recuperável, o qual representa o maior valor entre o valor justo de um ativo menos seus custos de venda e o seu valor em uso. Para fins de avaliação do *impairment*, os ativos são agrupados nos níveis mais baixos para os quais existam fluxos de caixa identificáveis separadamente (Unidades Geradoras de Caixa (UGC)). Os ativos não financeiros, exceto o *ágio*, que tenham sido ajustados por *impairment*, são revisados subsequentemente para a análise de uma possível reversão do *impairment* na data do balanço.

2.13 Contas a pagar aos fornecedores

As contas a pagar aos fornecedores são obrigações a pagar por bens ou serviços que foram adquiridos no curso normal dos negócios, sendo classificadas como passivos circulantes se o pagamento for devido no período de até um ano. Caso contrário, as contas a pagar são apresentadas como passivo não circulante.

Elas são, inicialmente, reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado com o uso do método de taxa efetiva de juros.

2.14 Empréstimos

Os empréstimos são reconhecidos, inicialmente, pelo valor justo, líquido dos custos incorridos na transação e são, subsequentemente, demonstrados pelo custo amortizado. Qualquer diferença entre os valores captados (líquidos dos custos da transação) e o valor total a pagar é reconhecida na demonstração do resultado durante o período em que os empréstimos estejam em aberto, utilizando o método da taxa efetiva de juros.

Os empréstimos são classificados como passivo circulante, a menos que o Grupo tenha um direito incondicional de diferir a liquidação do passivo por, pelo menos, 12 meses após a data do balanço.

2.15 Provisões

As provisões de prováveis perdas com ações judiciais e administrativas (trabalhista, civil e tributária) são reconhecidas quando (i) a Companhia tem uma obrigação presente ou não formalizada como resultado de eventos já ocorridos, (ii) é provável que uma saída de recursos seja necessária para liquidar a obrigação, e (iii) o valor puder ser estimado com segurança.

Quando houver uma série de obrigações similares, a probabilidade de liquidá-las é determinada levando-se em consideração a classe de obrigações como um todo. Uma provisão é reconhecida mesmo que a probabilidade de liquidação relacionada com qualquer item individual incluído na mesma classe de obrigações seja pequena.

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

As provisões são mensuradas pelo valor presente dos gastos que devem ser necessários para liquidar a obrigação, usando uma taxa antes dos efeitos tributários, a qual reflita as avaliações atuais de mercado do valor do dinheiro no tempo e dos riscos específicos da obrigação. O aumento da obrigação em decorrência da passagem do tempo é reconhecido como despesa financeira.

2.16 Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido

As despesas de imposto de renda e contribuição social do período compreendem os impostos corrente e diferido. Os impostos sobre a renda são reconhecidos na demonstração do resultado, exceto na proporção em que estiverem relacionados com itens reconhecidos diretamente no patrimônio líquido ou no resultado abrangente. Nesse caso, o imposto também é reconhecido no patrimônio líquido ou no resultado abrangente.

O encargo de imposto de renda e contribuição social corrente e diferido é calculado com base nas leis tributárias promulgadas, ou substancialmente promulgadas, na data do balanço dos países em que as entidades da Companhia atuam e geram lucro tributável. A administração avalia, periodicamente, as posições assumidas pela Companhia nas apurações de impostos sobre a renda com relação às situações em que a regulamentação fiscal aplicável dá margem a interpretações, e estabelece provisões, quando apropriado, com base nos valores estimados de pagamento às autoridades fiscais.

O imposto de renda e contribuição social diferidos são reconhecidos usando-se o método do passivo sobre as diferenças temporárias decorrentes de diferenças entre as bases fiscais dos ativos e passivos e seus valores contábeis nas demonstrações financeiras.

O imposto de renda e contribuição social diferidos ativo são reconhecidos somente na proporção da probabilidade de que lucro tributável futuro esteja disponível e contra o qual as diferenças temporárias possam ser usadas.

Os impostos de renda diferidos são reconhecidos sobre as diferenças temporárias decorrentes dos investimentos em controladas, exceto quando o momento da reversão das diferenças temporárias seja controlado pela Companhia, e desde que seja provável que a diferença temporária não será revertida em um futuro previsível.

Os impostos de renda correntes e diferidos ativos e passivos são apresentados pelo líquido no balanço quando há o direito legal e a intenção de compensá-los quando da apuração dos tributos correntes, em geral relacionado com a mesma entidade legal e mesma autoridade fiscal. Dessa forma, impostos correntes e diferidos ativos e passivos em diferentes entidades ou em diferentes países, em geral são apresentados em separado, e não pelo líquido.

2.17 Benefícios a empregados

Obrigações de aposentadoria

A Companhia e suas controladas são patrocinadoras de plano de aposentadoria complementar de contribuição definida para seus colaboradores, o qual é administrado pela Bradesco Previdência e Seguros S.A., conforme contratos firmados com vigência a partir de 1º de novembro de 2007, com subsequentes alterações.

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Esse plano é estruturado no regime financeiro de capitalização e na modalidade de contribuição definida em função do salário do participante na data do ingresso ao plano, com revisão anual e tempo previsto de contribuição

2.18 Capital social

As ações ordinárias e as preferenciais são classificadas no patrimônio líquido. Os custos incrementais diretamente atribuíveis à emissão de novas ações ou opções são demonstrados no patrimônio líquido como uma dedução do valor captado, líquida de impostos.

2.19 Reconhecimento da receita

A receita compreende o valor justo da contraprestação recebida ou a receber pela comercialização de produtos e serviços no curso normal das atividades da Companhia. A receita é apresentada líquida dos impostos, das devoluções, dos abatimentos e dos descontos, bem como das eliminações das vendas entre empresas consolidadas, no caso do consolidado.

A Companhia reconhece a receita quando o valor da receita pode ser mensurado com segurança, é provável que benefícios econômicos futuros fluirão para a entidade e quando critérios específicos tiverem sido atendidos para cada uma das atividades. A Companhia baseia suas estimativas em resultados históricos, levando em consideração o tipo de cliente, o tipo de transação e as especificações de cada venda.

A receita financeira é reconhecida conforme o prazo decorrido pelo regime de competência, usando o método da taxa efetiva de juros.

2.20 Distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio

A distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio para os acionistas da Companhia é reconhecida como um passivo nas demonstrações financeiras da Companhia ao final do exercício, com base no estatuto social da Companhia. Qualquer valor acima do mínimo obrigatório somente são provisionados na data em que são aprovados pelos acionistas, em Assembleia Geral/Conselho de Administração.

O benefício fiscal dos juros sobre capital próprio é reconhecido na demonstração de resultado.

2.21 Mudança nas políticas contábeis e reapresentação das cifras comparativas

As mudanças nas políticas contábeis impactaram as demonstrações financeiras individuais e consolidadas, requerendo a reapresentação das cifras comparativas. Os principais ajustes efetuados e os impactos sobre as demonstrações financeiras dos períodos estão demonstrados a seguir:

(a) Desconsolidação proporcional da Alliance Coffee Company (ACC)

Até 2012, os investimentos da Companhia em entidades controladas em conjunto eram incluídos na consolidação aplicando-se o método da consolidação proporcional. A Companhia realizava a combinação de sua participação nas receitas, nas despesas, nos ativos, nos passivos e no fluxo de caixa das controladas em conjunto em uma base similar com suas demonstrações financeiras consolidadas.

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Com a alteração do texto do CPC 19 (R2) - "Negócios em Conjunto", que passou a ser aplicado a partir de 1º de janeiro de 2013, o método de consolidação proporcional não foi mais permitido para investimentos em empresas controladas em conjunto. Desta forma, a partir desta data a Companhia passou a aplicar o método de controle compartilhado, que ocorre quando o investidor possui direitos sobre os ativos líquidos do contrato e contabiliza o investimento pelo método de equivalência patrimonial. Para fins de comparação com o exercício anterior, os saldos de ativos e passivos, receitas e despesas, foram ajustados para que a apresentação das notas explicativas às demonstrações financeiras esteja na mesma base de comparação. A tabela abaixo apresenta os valores comparativos e os impactos decorrentes dos ajustes.

Consolidado			
31 de dezembro de 2012			
	Original	Ajuste	Reapresentado conforme CPC 19
Ativo			
Circulante	278 685	(1 306)	277 379
Não circulante	235 806	(3 228)	232 578
Total do ativo	514 491	(4 534)	509 957
Passivo e patrimônio líquido			
Circulante	561 470	(4 534)	556 936
Não circulante	100 266		100 266
Patrimônio líquido (Passivo a descoberto)	(147 245)		(147 245)
Total do passivo e patrimônio líquido	514 491	(4 534)	509 957
Período de 12 meses findo em 31 de dezembro de 2012			
Resultado			
Receita	761 229	(1 208)	760 021
Custo das vendas	(768 685)	1 309	(767 376)
Despesas com vendas	(50 508)	974	(49 534)
Despesas administrativas	(51 558)	40	(51 518)
Outras receitas e despesas operacionais	(13)		(13)
Resultado financeiro	43 801	40	43 841
Participação nos lucros (prejuízos) de controladas		(1 185)	(1 185)
Imposto de renda e contribuição social	(2 369)	30	(2 339)
Prejuízo do período	(68 103)		(68 103)

2.22 Normas novas, alterações e interpretações de normas que ainda não estão em vigor

A seguinte nova norma foi emitida pelo IASB mas não está em vigor para o exercício atual. A adoção antecipada de normas, embora encorajada pelo IASB, não é permitida, no Brasil, pelo Comitê de Pronunciamento Contábeis (CPC).

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

IFRS 9 - "Instrumentos Financeiros", aborda a classificação, a mensuração e o reconhecimento de ativos e passivos financeiros. O IFRS 9 foi emitido em novembro de 2009 e outubro de 2010 e substitui os trechos do IAS 39 relacionados à classificação e mensuração de instrumentos financeiros. O IFRS 9 requer a classificação dos ativos financeiros em duas categorias: mensurados ao valor justo e mensurados ao custo amortizado. A determinação é feita no reconhecimento inicial. A base de classificação depende do modelo de negócios da entidade e das características contratuais do fluxo de caixa dos instrumentos financeiros. Com relação ao passivo financeiro, a norma mantém a maioria das exigências estabelecidas pelo IAS 39. A principal mudança é a de que nos casos em que a opção de valor justo é adotada para passivos financeiros, a porção de mudança no valor justo devido ao risco de crédito da própria entidade é registrada em outros resultados abrangentes e não na demonstração dos resultados, exceto quando resultar em descasamento contábil. A Companhia está avaliando o impacto total do IFRS 9. A norma é aplicável a partir de 1º de janeiro de 2015.

Não há outras normas IFRS ou interpretações IFRIC que ainda não entraram em vigor que poderiam ter impacto significativo sobre a Companhia.

3 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

Com base em premissas, a Companhia faz estimativas com relação ao futuro. As estimativas e os julgamentos contábeis são continuamente avaliados e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, consideradas razoáveis para as circunstâncias.

Por definição, as estimativas contábeis resultantes raramente serão iguais aos respectivos resultados reais. As estimativas e premissas que apresentam um risco significativo, com probabilidade de causar um ajuste relevante nos valores contábeis de ativos e passivos para o próximo exercício social, estão contempladas a seguir:

(a) Valor justo de derivativos e outros instrumentos financeiros

O valor justo de instrumentos financeiros que não são negociados em mercados ativos é determinado mediante o uso de técnicas de avaliação. A Companhia usa seu julgamento para escolher diversos métodos e definir premissas que se baseiam principalmente nas condições de mercado existentes na data do balanço.

(b) Passivos contingentes

A Companhia é parte envolvida em processos trabalhistas, cíveis e tributários que se encontram em instâncias diversas. As provisões para contingências, constituídas para fazer face a potenciais perdas decorrentes dos processos em curso, são estabelecidas e atualizadas com base na avaliação da administração, fundamentada na opinião de seus assessores legais e requerem elevado grau de julgamento sobre as matérias envolvidas (Nota 17).

(c) Ajuste ao valor de realização dos estoques

A Companhia demonstra os estoques ao custo ou ao valor líquido de realização, dos dois o menor. A avaliação do valor de realização considera o preço de venda dos estoques no mercado. A Companhia reconheceu nas suas demonstrações financeiras durante o exercício de 2012, perdas na avaliação dos estoques de café verde de sua controlada Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda. O método adotado para a avaliação consistiu no comparativo do custo do estoque ao seu valor estimado de realização.

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(d) Recuperabilidade dos tributos diferidos

Os ativos e passivos fiscais diferidos são baseados em diferenças temporárias entre os valores contábeis e a base fiscal. Se a Companhia e suas controladas continuarem operando com prejuízo ou não forem capazes de gerar lucro tributável futuro suficiente, ou se houver uma mudança material nas atuais taxas de imposto ou período de tempo no qual as diferenças temporárias relacionadas se tornarem tributáveis ou dedutíveis, será necessário uma reversão de parte significativa do ativo fiscal diferido.

(e) Recuperabilidade do ativo imobilizado

A capacidade de recuperação dos ativos que são utilizados nas atividades da Companhia é avaliada sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contábil de um ativo ou grupo de ativos pode não ser recuperável com base em fluxos de caixa futuros. Se o valor contábil desses ativos for superior ao seu valor recuperável, o valor líquido é ajustado e sua vida útil readequada para novos patamares.

4 Gestão de risco financeiro

4.1 Fatores de risco financeiro

O negócio da Companhia tem por objetivo principal a produção e comercialização de café solúvel, sendo que aproximadamente 76% de sua produção é destinada para venda no mercado externo. Outras atividades operacionais são desenvolvidas por empresas controladas, sendo que a comercialização de café verde em grão é destinada essencialmente para o mercado externo e a venda e locação de máquinas para preparar bebidas quentes, bem como a venda de equipamentos e projetos eletromecânicos são realizadas preponderantemente no mercado interno. Essas atividades expõem a Companhia aos seguintes principais riscos:

(a) Risco de mercado

(i) Risco cambial

A política da Companhia é controlar a sua exposição nas operações de venda de acordo com a política de exposição ao câmbio estabelecida pela administração. Para isso, contrata adiantamentos de contratos de câmbio - ACC's, Pré-Pagamentos de Exportação e "Non Deliverable Forward" - NDF's, em valores equivalentes aos dos contratos de venda firmados. O relacionamento de "*hedge*" está formalmente documentado e o efeito de variação cambial dos contratos de câmbio e o valor justo dos NDF's não afetam o resultado até a efetiva realização dos objetos de proteção ("*hedge*"), sendo registrados na conta de "Ajustes de avaliação patrimonial" no patrimônio líquido, de acordo com a metodologia de "*hedge accounting*" prevista pelas normas contábeis vigentes. Contratos de câmbio que não possuem designação de contrato de venda até a presente data, apesar de apresentarem 100% de efetividade, devido à estimativa de transações altamente prováveis, tem sua variação reconhecida no resultado, na linha de receitas/despesas financeiras. A proteção a esta exposição cambial é feita pela contratação de Non Deliverable Forward - NDF, em valores equivalentes aos contratos. A Companhia também efetua proteção cambial dos contratos de empréstimos firmados em moeda estrangeira. Para esta exposição utiliza-se Non Deliverable Forward - NDF, em valores equivalentes.

As operações de derivativos financeiros são realizadas com instituições financeiras com adequada classificação de risco considerada pela Companhia, observando-se limites e exposições ao risco de câmbio de suas contrapartes.

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A exposição cambial da Companhia em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012 estava apresentada conforme segue

	Controladora			
	31/03/2014		31/12/2012	
	Moeda estrangeira	Reais	Moeda estrangeira	Reais
Ativo				
Contas a receber em USD - Saque Descontado	1 689	3 822	27 974	57 149
Instrumentos financeiros derivativos em USD			44 003	89 894
Vendas Contratadas	48 950	110 774	39 966	81 647
Investimento no exterior em USD	20 839	47 158	23 761	48 555
Total Ativo	71 478	161 754	135 704	277 245
Passivo				
Empréstimos e financiamentos em USD			18 592	37 982
Adiantamento Contrato de Câmbio Embarcado			27 972	57 145
Adiantamentos de partes relacionadas em USD	40 688	92 052	67 352	137 593
Instrumentos financeiros derivativos em USD	9 045	20 469		
Total passivo	49 733	112 521	113 916	232 720
Exposição	21 745	49 233	21 788	44 525
Consolidado				
	31/03/2014		31/12/2012	
	Moeda estrangeira	Reais	Moeda estrangeira	Reais
	Moeda estrangeira	Reais	Moeda estrangeira	Reais
Ativo				
Contas a receber em USD	1 689	3 822	29 418	60 097
Instrumentos financeiros derivativos em USD	92 030	208 265	135 950	277 733
Vendas Contratadas	48 950	110 774	39 966	81 647
Investimento no exterior em USD	20 839	47 158	23 761	48 555
Total Ativo	163 508	370 019	229 095	468 032
Passivo				
Fornecedores em Euro			46	125
Empréstimos e financiamentos em USD			18 592	37 982
Adiantamento Contrato de Câmbio Embarcado			29 335	59 929
Adiantamentos de partes relacionadas em USD	132 718	300 261	159 382	325 601
Instrumentos financeiros derivativos em USD	9 045	20 469		
Total passivo	141 763	320 730	207 355	423 637
Exposição	21 745	49 289	21 740	44 395

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(ii) Risco do fluxo de caixa ou valor justo associado com taxa de juros

A controlada Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda possui empréstimo em reais, cuja taxa de juros é composta por libor + pré-fixado, consequentemente está exposto a risco de variação na taxa de juros

Conforme requerida pela Instrução CVM 475, a administração apresenta análise de sensibilidade dos riscos no que se refere à taxa libor (ganhos/perdas)

Risco na Taxa de Juros	Risco	Provável	-25%	-50%	+25%	+50%
Consolidado						
Empréstimos em R\$	Variação na Libor Semestral	(147)	(110)	(73)	(183)	(220)
		(147)	(110)	(73)	(183)	(220)

Premissas para análise de sensibilidade

Foi utilizada situação provável pela administração em 31 de março de 2014 e consideradas oscilações da Libor de 25% e 50%, com base nas orientações contidas na Instrução CVM nº 475, de 17 de dezembro de 2008

Consolidado	Provável	-25%	-50%	+25%	+50%
Libor Semestral	0,3220%	0,2415%	0,1610%	0,4025%	0,4830%

(b) Risco de crédito

A Companhia pode incorrer em perdas por conta de eventuais problemas financeiros de seus clientes, que os levem a não honrar seus compromissos com a Companhia. Esse risco é administrado evitando concentração de vendas em determinados mercados consumidores e em clientes específicos, sendo as análises de créditos e as garantias avaliadas e exigidas de acordo com as características e riscos de cada mercado e/ou cliente. O risco do saldo a receber de clientes é devidamente monitorado e, quando necessário, efetuado o registro de provisão para devedores duvidosos.

A tabela a seguir reflete a qualidade de crédito de emissores das contrapartes em operações de caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras, de acordo com os métodos de avaliação baseados nas seguintes agências de rating: Fitch, Moody's ou Standard & Poor's, apresentados em forma de ratings.

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012
Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras de curto prazo				
AAA		40		86
A+	8	19	8	380
A			328	90
A-			753	106
BBB	16	4 689	16	20 164
BBB-	26 600		32 862	482
BB	2 059		5 723	
brAAA	37	53	16 100	26 550
Sem rating	24	45	33	63
	28 744	4 846	55 823	47 921

Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras O risco de crédito de saldos com bancos e instituições financeiras é administrado pela tesouraria de acordo com a política estabelecida

Contas a receber O risco de crédito do cliente está sujeito aos procedimentos, controles e política estabelecida pela Companhia em relação a esse risco, levando em consideração principalmente o histórico de relacionamento e os indicadores financeiros, definindo limites individuais de crédito, os quais são regularmente monitorados

(c) Risco de liquidez

A previsão de fluxo de caixa é realizada nas entidades operacionais da Companhia e agregada pelo departamento de Finanças. Este departamento monitora as previsões contínuas das exigências de liquidez da Companhia e suas controladas para assegurar que ela tenha caixa suficiente para atender às necessidades operacionais. Essa previsão leva em consideração os planos de financiamento da dívida da Companhia, o cumprimento das metas e procedimentos internos estabelecidos pela administração.

A Companhia conta com a disponibilidade de linhas de créditos suficientes para atender seu planejamento financeiro.

O excesso de caixa mantido pelas entidades operacionais, além do saldo exigido para administração do capital circulante, é investido em instrumentos de curto prazo, de modo a promover máxima liquidez e fazer frente aos desembolsos.

As ações tomadas pela administração para melhorar a liquidez da Companhia estão descritas na Nota 1 (a).

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A tabela a seguir analisa os passivos financeiros não derivativos da Companhia e os passivos financeiros derivativos que são liquidados em uma base líquida pela Companhia, por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente entre a data do balanço patrimonial e a data contratual do vencimento. Os passivos financeiros derivativos estão incluídos na análise se seus vencimentos contratuais forem essenciais para um entendimento dos fluxos de caixa. Os valores divulgados na tabela são os fluxos de caixa não descontados contratados.

	Controladora			Consolidado		
	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Acima de dois anos	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Acima de dois anos
Em 31 de março de 2014						
Empréstimos e financiamentos	132.337	26.327	3.051	423.524	26.327	3.051
(-) Saques de exportação	(3.822)			(3.822)		
Empréstimos de partes relacionadas				94.849		
Fornecedores	12.336			14.472		
Instrumentos financeiros derivativos				11.524		
Adiantamentos de controladas	87.641	4.919				
Outras obrigações	7.244			12.969		
	<u>235.736</u>	<u>31.246</u>	<u>3.051</u>	<u>553.516</u>	<u>26.327</u>	<u>3.051</u>
Em 31 de dezembro de 2012						
Empréstimos e financiamentos	173.189	1.251	867	178.092		
(-) Saques de exportação	(57.148)			(57.658)		
Empréstimos de partes relacionadas				320.095	99.827	
Fornecedores	5.439			42.422		
Instrumentos financeiros derivativos	1.626			1.626		
Adiantamentos de controladas	138.489					
Outras obrigações	5.719			16.465	166	
	<u>267.314</u>	<u>1.251</u>	<u>867</u>	<u>501.042</u>	<u>99.993</u>	

(d) Operações com derivativos

Conforme política de gerenciamento de riscos da Companhia, as operações com derivativos têm por finalidade fixar os preços de vendas e proteger as respectivas margens das vendas confirmadas e aquelas com alta probabilidade de confirmação bem como, a proteção de instrumentos financeiros não vinculados a operações de vendas. Portanto, a Companhia e suas controladas não utilizam instrumentos financeiros derivativos com propósitos de especulação.

Ao firmar um contrato de venda para o mercado externo em moeda estrangeira a Companhia contrata junto ao banco um contrato derivativo a termo NDF (Non Deliverable Forward) onde se compromete em vender, em data futura pactuada, o ativo objeto do contrato pelo preço acordado entre as partes na data do fechamento do contrato como instrumento de "hedge" contra variação cambial. Se na data da liquidação do contrato derivativo a termo NDF, houver a necessidade de caixa a Companhia solicita adiantamento de clientes do mercado externo em moeda estrangeira trocando o instrumento de "hedge" e, consequentemente, contabiliza esta troca como operação "roll over".

Em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2012 a Companhia e suas controladas mantinham os seguintes instrumentos financeiros derivativos:

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Contratos a termo (NDF - *Non deliverable forward*)

	Controladora			
	Posição Vendida/(Comprada)		Valores a receber (pagar)	
	Valor de referência (Nocional)			
	(em milhares de dólares)			
	mar/2014	dez/2012	mar/2014	dez/2012
Vencimento posição vendida				
1S14	9 045		750	
Vencimento posição comprada				
1S13		(44 003)		(1 626)
	9 045	(44 003)	750	(1 626)
	Consolidado			
	Posição Vendida/(Comprada)		Valores a receber (pagar)	
	Valor de referência (Nocional)			
	(em milhares de dólares)			
	mar/2014	dez/2012	mar/2014	dez/2012
Vencimento posição vendida				
1S14	9 045		750	
Vencimento posição comprada				
1S13		(135 950)		2 878
1S14	(88 530)		(11 459)	
2S14	(3 500)		(65)	
	(82 985)	(135 950)	(10 774)	2 878

As operações de compra e venda futura de moeda estrangeira através de instrumento financeiro derivativo NDF ("*Non Deliverable Forward*"), marcados a mercado em 31 de março de 2014, apresentam ganhos temporários de R\$ 750 na Controladora (31 de dezembro de 2012 - perdas de R\$ 1 626) e perdas de R\$ 10 774 no Consolidado (31 de dezembro de 2012 - ganhos de R\$ 2 878), que foram registrados em conta específica de receita/despesa financeira ou em conta de ajuste de avaliação patrimonial, quando aplicada a contabilidade de hedge. As posições são liquidadas no vencimento, quando as operações geram desembolso ou recebimento de caixa pelo valor da diferença entre a taxa de câmbio fixada e a taxa PTAX vigente.

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Instrumentos aplicados para Hedge Accounting	Controladora e Consolidado
Saldo em 31 de Dezembro 2011	3.138
Movimentação ACC (aberto)	(859)
Movimentação NDF (aberto)	(115)
Movimentação NDF Rollover (aberto)	132
Movimentação NDF Pré Pagamento	(1 816)
Mov Impostos Diferidos s/ Hedge Accounting	903
Total da movimentação do período	(1.755)
Saldo em 31 de Dezembro 2012	1.383
Movimentação ACC (aberto)	(1 781)
Movimentação NDF (aberto)	(653)
Movimentação NDF Rollover (aberto)	89
Movimentação NDF Pré Pagamento	(3 125)
Mov Impostos Diferidos s/ Hedge Accounting	1 860
Total da movimentação do período	(3.610)
Saldo final em 31 de Março 2014	(2.227)

O valor justo dos contratos a termos NDF da Controladora e do Consolidado, em 31 de março de 2014, é de R\$ 20 604 (US\$ 9 045 mil) e R\$ 190 693 (US\$ 82 685 mil), respectivamente, e foi determinado projetando-se a taxa de câmbio até a liquidação, utilizando variáveis como a taxa de câmbio ("spot"), a taxa de juros doméstica e a taxa de captação externa, disponíveis no mercado na data do balanço

No exercício, as operações de NDF liquidadas apresentaram ganhos no montante de R\$ 746 na Controladora e ganhos de R\$ 17 319 no Consolidado, que foram registrados em conta específica de receita/despesa financeira

As contrapartes das operações de NDF podem ser assim demonstradas

	Posição Vendida/(Comprada)		Controladora	
	Valor de referência (Nocional) (em milhares de dólares)		Valores a receber (pagar)	
	mar/2014	dez/2012	mar/2014	dez/2012
Citibank	1 450	(30 175)	17	(1 151)
ITAU	5 060		503	
HSBC	2 535	(13 828)	230	(475)
	9 045	(44 003)	750	(1 626)

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado			
	Posição Vendida/(Comprada)		Valores	
	Valor de referência (Nocional)		a receber	
	(em milhares de dólares)		(pagar)	
	mar/2014	dez/2012	mar/2014	dez/2012
Citibank	(24 745)	(41 675)	(3 757)	(1 821)
Tokyo		(25 000)		2 570
Bradesco		(3 000)		566
ITAU	(32 576)		(3 930)	
HSBC	(25 664)	(66 275)	(3 087)	1 563
	(82 985)	(135 950)	(10 774)	2 878

(e) Quadro demonstrativo de análise de sensibilidade

Em atendimento à Instrução CVM 475, a Companhia preparou análise de sensibilidade aos riscos considerados relevantes pela administração (ganhos/(perdas))

Risco cambial	Risco	-25%	-50%	+25%	+50%
Controladora					
Adiantamentos de contratos câmbio-ACC, pré-pagamento e em prestimos	Alta do US\$	23 140	46 280	(23 140)	(46 280)
"Forward"-NDF	Queda do US\$	5 116	10 232	(5 116)	(10 232)
Contratos firmes de vendas	Queda do US\$	(32 802)	(65 604)	32 802	65 604
Saques de Exportação Descontados	Queda do US\$	(955)	(1 911)	955	1 911
Investimentos no exterior em USD	Queda do US\$	(8 936)	(17 873)	8 936	17 873
Exposição líquida		(14 437)	(28 876)	14 437	28 876
Consolidado					
Adiantamentos de contratos câmbio-ACC, pré-pagamento e em prestimos	Alta do US\$	75 192	150 385	(75 192)	(150 385)
"Forward"-NDF	Queda do US\$	(46 936)	(93 873)	46 936	93 873
Contratos firmes de vendas	Queda do US\$	(32 802)	(65 604)	32 802	65 604
Saques de Exportação Descontados	Queda do US\$	(955)	(1 911)	955	1 911
Investimentos no exterior em USD	Queda do US\$	(8 936)	(17 873)	8 936	17 873
Exposição líquida		(14 437)	(28 876)	14 437	28 876

Premissas para a análise de sensibilidade

	-25%	-50%	+25%	+50%
R\$/USD (1)	1,70	1,13	2,83	3,39

(1) Foi utilizada situação considerada provável pela administração em 31 de março de 2014 e consideradas oscilações do Real frente ao Dólar de 25% e 50%, respectivamente, com base nas orientações contidas na Instrução CVM nº 475, de 17 de dezembro de 2008

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os valores demonstrados no quadro acima partem de informações e dados disponíveis em relação à posição em 31 de março de 2014. As transações podem não ser realizadas/liquidadas por esses valores devido ao dinamismo do mercado, constantemente monitorado pela Companhia.

4.2 Gestão de capital

Os objetivos da Companhia ao administrar seu capital são os de salvaguardar a capacidade de continuidade para oferecer retorno aos acionistas e benefícios às outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para reduzir esse custo.

Para manter ou ajustar a estrutura de capital da Companhia, a administração pode, ou propõe, nos casos em que os acionistas têm de aprovar, rever a política de pagamento de dividendos, devolver capital aos acionistas, buscar empréstimos junto ao grupo controlador ou, ainda, emitir novas ações ou vender ativos para reduzir, por exemplo, o nível de endividamento.

A Companhia monitora o capital com base no índice de alavancagem financeira. Esse índice corresponde à dívida líquida expressa como percentual do capital total. A dívida líquida, por sua vez, corresponde ao total de empréstimos (incluindo empréstimos de curto e longo prazos, conforme demonstrado no balanço patrimonial Consolidado), subtraído do montante de caixa e equivalentes de caixa. O capital total é apurado através da soma do patrimônio líquido, conforme demonstrado no balanço patrimonial Consolidado, com a dívida líquida.

O capital não é administrado ao nível da Controladora, somente ao nível Consolidado. As posições de dívida e passivo a descoberto em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2012 podem ser assim sumariados:

	Consolidado	
	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012
Total dos empréstimos (Nota 16)	538 294	578 741
Menos: caixa e equivalentes de caixa (Nota 6)	(54 532)	(45 210)
Dívida líquida	483 762	533 531
Total do passivo a descoberto	(164 991)	(147 245)

A estratégia da administração para aumentar a liquidez da Companhia está descrita na Nota 1 (a).

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

5 Instrumentos financeiros por categoria

	Controladora		
	Empréstimos e recebíveis	Derivativos usados para <i>hedge</i>	Total
31 de março de 2014			
Ativos, conforme o balanço patrimonial			
Contas a receber de clientes e demais contas a receber, excluindo pagamentos antecipados	16 696		16 696
Instrumentos financeiros derivativos		750	750
Partes relacionadas	79 763		79 763
Caixa e equivalentes de caixa	28 744		28 744
	<u>125 203</u>	<u>750</u>	<u>125 953</u>
	Outros passivos financeiros	Total	
31 de março de 2014			
Passivo, conforme o balanço patrimonial			
Empréstimos e financiamentos	155 697	155 697	
Empréstimos com partes relacionadas			
Adiantamentos de controladas	92 560	92 560	
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	19 574	19 574	
	<u>267 831</u>	<u>267 831</u>	
	Controladora		
	Empréstimos e recebíveis	Mantidos até o vencimento	Total
31 de dezembro de 2012			
Ativos, conforme o balanço patrimonial			
Contas a receber de clientes e demais contas a receber, excluindo pagamentos antecipados	79 607		79 607
Ativos financeiros mantidos até o vencimento		948	948
Partes relacionadas	79 595		79 595
Caixa e equivalentes de caixa	3 898		3 898
	<u>163 100</u>	<u>948</u>	<u>164 048</u>

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	<u>Outros passivos financeiros</u>	<u>Derivativos usados para hedge</u>	<u>Total</u>	
31 de dezembro de 2012				
Passivo, conforme o balanço patrimonial				
Empréstimos e financiamentos	172 111		172 111	
Adiantamentos de controladas	138 489		138 489	
Instrumentos financeiros derivativos		1 626	1 626	
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	<u>11 158</u>		<u>11 158</u>	
	<u>321 758</u>	<u>1 626</u>	<u>323 384</u>	
Consolidado				
	<u>Empréstimos e recebíveis</u>	<u>Ativos ao valor justo por meio do resultado</u>	<u>Derivativos usados para hedge</u>	<u>Total</u>
31 de março de 2014				
Ativos, conforme o balanço patrimonial				
Instrumentos financeiros derivativos			750	750
Contas a receber de clientes e demais contas a receber, excluindo pagamentos antecipados	42 065			42 065
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		1 291		1 291
Ativos financeiros mantidos até o vencimento				
Caixa e equivalentes de caixa	<u>54 532</u>			<u>54 532</u>
	<u>96 597</u>	<u>1 291</u>	<u>750</u>	<u>98 638</u>
	<u>Outros passivos financeiros</u>	<u>Total</u>		
31 de março de 2014				
Passivo, conforme o balanço patrimonial				
Empréstimos e financiamentos	155 697	155 697		
Empréstimos com partes relacionadas	382 597	382 597		
Instrumentos financeiros derivativos	11 524	11 524		
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	<u>28 960</u>	<u>28 960</u>		
	<u>578 778</u>	<u>578 778</u>		

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado				
	Empréstimos e recebíveis	Ativos ao valor justo por meio do resultado	Mantidos até o vencimento	Derivativos usados para hedge	Total
31 de dezembro de 2012					
Ativos, conforme o balanço patrimonial					
Instrumentos financeiros derivativos				4 504	4 504
Contas a receber de clientes e demais contas a receber, excluindo pagamentos antecipados	109 669				109 669
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		1 763			1 763
Ativos financeiros mantidos até o vencimento			948		948
Caixa e equivalentes de caixa	45 210				45 210
	<u>154 879</u>	<u>1 763</u>	<u>948</u>	<u>4 504</u>	<u>162 094</u>
		Outros passivos financeiros	Derivativos usados para hedge		Total
31 de dezembro de 2012					
Passivo, conforme o balanço patrimonial					
Empréstimos e financiamentos		175 111		175 111	
Empréstimos com partes relacionadas		403 630		403 630	
Instrumentos financeiros derivativos			1 626	1 626	
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais		54 519		54 519	
		<u>633 260</u>	<u>1 626</u>	<u>634 886</u>	

6 Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012
Recursos em banco e em caixa	2 137	3 898	13 990	33 104
Depósitos bancários de curto prazo (i)	26 607		40 542	11 909
Aplicações financeiras no exterior (ii)				197
	<u>28 744</u>	<u>3 898</u>	<u>54 532</u>	<u>45 210</u>

(i) São representados por certificados de depósitos bancários que são remunerados às taxas de 98% a 99% do Certificado de Depósito Interbancário - CDI e possuem liquidez imediata, sem mudança significativa no seu valor justo,

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(ii) As aplicações financeiras no exterior denominadas em dólares norte-americanos são remuneradas à taxa de 4,50% ao ano

7 Aplicações financeiras

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado				
Certificado de depósitos bancários (CDB's) (i)			1 291	1 763
Títulos mantidos até o vencimento				
Títulos de capitalização (ii)		948		948
		948	1 291	2 711

(i) Os Certificados de Depósito Bancário são remunerados às taxas de 96% a 97% do Certificado de Depósito Interbancário - CDI

(ii) Os títulos de capitalização foram remunerados à taxa de 6,16% a a

8 Contas a receber

(a) Contas a receber de clientes

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012
Contas a receber (mercado interno) (i)	10 078	13 034	19 279	46 122
Saques de exportação (mercado externo) (ii)	3 822	57 148	24 107	55 799
Provisão para devedores duvidosos		(36)	(5 360)	(5 351)
	13 900	70 146	38 026	96 570
Duplicatas a vencer	13 600	69 033	35 878	66 583
Duplicatas vencidas até 30 dias	146	1 098	1 753	2 741
Duplicatas vencidas entre 30 e 90 dias	154	15	377	203
Duplicatas vencidas entre 90 e 540 dias		36	111	32 318
Duplicatas vencidas acima de 540 dias			5 267	76
Provisão para devedores duvidosos		(36)	(5 360)	(5 351)
	13 900	70 146	38 026	96 570

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (i) A redução se deve a compensação judicial de saldo a receber da controlada Exportadora e Importadora Marubem Colorado Ltda no montante de R\$ 26 964, com saldo a pagar com esse mesmo cliente, registrado na conta de fornecedores
- (ii) A redução nos saldos de Saques de exportação na Controladora se deve a mudança na forma de recebimentos dos créditos, que passaram a ser efetuados, em sua maioria, através de linhas de Pré-pagamento de exportação, cuja liquidação do crédito ocorre no momento do embarque das mercadorias

A Companhia possui operações de vendor com instituições financeiras. Os valores estão demonstrados na Nota 16 (a)

Os recebíveis negociados no mercado interno estão demonstrados pelo valor líquido, deduzidos das provisões para devedores duvidosos. Os saques de exportação (mercado externo) são ativos cujos recursos financeiros já foram disponibilizados para a Companhia através de adiantamentos de contratos de câmbio e Pré-pagamentos de exportações

Os valores debitados à conta de provisão são geralmente baixados quando não há expectativa de recuperação dos recursos

A exposição máxima ao risco de crédito na data do balanço é o valor contábil de cada classe de contas a receber mencionada acima

Os riscos inerentes à posse das mercadorias foram todos transferidos para os recebedores das mercadorias

9 Estoques

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012
Produtos acabados e em elaboração	33 002	21 139	35 428	23 544
Mercadorias para revenda			18 039	17 640
Matérias-primas	10 270	20 218	10 270	20 218
Almoxarifado	9 306	8 507	11 616	10 573
Outros	496	21	708	206
(-) Provisões para perdas			(12 604)	(12 315)
	<u>53 074</u>	<u>49 885</u>	<u>63 457</u>	<u>59 866</u>

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

10 Impostos e contribuições sociais a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012
Imposto de renda e contribuição social (i)	10 542	3 391	11 502	4 020
Imposto de renda pago no exterior a compensar no Brasil (ii)	4 378	8 968	4 378	8 968
Programa de Integração Social - PIS e Contribuição para o financiamento da seguridade social - COFINS (iii)	27 649	12 037	67 178	68 634
Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços - ICMS (iv)	34 389	28 374	34 417	28 419
Outros impostos federais	190	177	659	418
(-) Provisão para perda na realização de ativos (v)	(2 819)	(2 498)	(2 819)	(2 498)
	74 329	50 449	115 315	107 961
Circulante	53 036	32 112	54 117	54 580
Não circulante	21 293	18 337	61 198	53 381
	74 329	50 449	115 315	107 961

- (i) Decorrentes de antecipações e ou retenções a este título, conforme legislação vigente, que serão restituídos ou compensados com o pagamento de outros impostos federais, estando sujeitos à atualização monetária pela taxa SELIC a partir do exercício seguinte ao da retenção ou antecipação
- (ii) Refere-se ao imposto de renda apurado e pago pela controlada Panfoods no exterior que a Companhia tem o direito de compensar com imposto de renda a pagar no Brasil
- (iii) Os valores de PIS e COFINS são oriundos, essencialmente, das contribuições a este título incidentes sobre as aquisições, no mercado interno, de matérias-primas, produtos intermediários e materiais de embalagem empregados na fabricação dos nossos produtos, conforme legislação vigente. Esses créditos podem ser restituídos ou compensados tanto com os valores dessas contribuições devidas nas saídas tributadas, quanto com outros impostos federais. O acúmulo de créditos deve-se ao fato de ser garantido ao exportador a manutenção desses créditos nas exportações de produtos. No acumulado do período de janeiro de 2013 a março de 2014, a Companhia (Consolidado) ressarciu em caixa o montante de R\$ 14 140 desses tributos.

Adicionalmente, a posição consolidada inclui R\$ 48 021 de créditos de PIS e COFINS que foram glosados pela Receita Federal, dos quais R\$ 41 064 são detidos pela controlada Marubem Colorado, oriundos de aquisições de café de sociedades cooperativas e R\$ 6 957 são detidos pela Controladora. A Companhia vem discutindo o direito à restituição desses valores na esfera administrativa e, suportada pela opinião de seus advogados, entende que esses créditos fiscais são legítimos e estão sustentados pela legislação tributária. A Companhia vem incluindo evidências que suportam o direito a esses créditos nos autos do processo que está sendo discutido junto ao Conselho Administrativo de Recursos Fiscais -CARF. A Companhia espera ter o seu direito confirmado na esfera administrativa.

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (iv) Os valores de ICMS são originados, preponderantemente, dos pagamentos a este título quando das aquisições, no mercado interno, de matérias-primas, produtos intermediários e materiais de embalagem empregados na fabricação dos nossos produtos. Esse imposto tem natureza não cumulativa, sendo garantida ao exportador a manutenção desses créditos nas saídas não tributadas efetuadas por exportações de produtos, não estando sujeitos a atualização monetária. Esses créditos podem ser compensados tanto com os valores dos impostos devidos nas saídas tributadas quanto transferidos para outras empresas, dentro do Estado em que foram recebidos os créditos, desde que autorizado pelas autoridades fiscais. No acumulado do período de janeiro de 2013, a março de 2014, a Companhia negociou junto a terceiros o montante de R\$ 15.869 de ICMS, com deságio médio de 7%.
- (v) As transferências de créditos de ICMS a terceiros têm sido realizadas com deságio e/ou com incidência de custos adicionais. Sendo assim, a Companhia decidiu constituir provisão para perdas na realização de seus créditos, considerando esse percentual médio de deságio praticado.

11 Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido

A Controladora tem, em 31 de março de 2014, saldo de prejuízos fiscais de R\$ 73.163 (31 de dezembro de 2012 - R\$ 84.226) e de base negativa da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL de R\$ 73.201 (31 de dezembro de 2012 - R\$ 84.296), enquanto as controladas apresentam saldos de R\$ 327.564 (31 de dezembro de 2012 - R\$ 303.900) de prejuízos fiscais e de R\$ 327.549 (31 de dezembro de 2012 - R\$ 303.882) de base negativa da CSLL. A compensação de prejuízos fiscais e base negativa de CSLL da Companhia e das controladas localizadas no Brasil, está limitada, anualmente, a 30% do lucro ajustado de acordo com a legislação fiscal vigente.

A Cia. Iguaçu de Café Solúvel apresentou lucros tributáveis no exercício fiscal de 2013 e também projeta a geração de lucros tributáveis futuros em um horizonte de tempo considerado razoável pela administração. A administração da Companhia elaborou um estudo de recuperabilidade, cujas premissas foram revisadas e aprovadas pelo Conselho de Administração e reconheceu contabilmente os créditos fiscais diferidos de imposto de renda e contribuição social, no montante de R\$ 30.786 na Controladora e R\$ 32.399 no Consolidado.

A controlada Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda. apresenta prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social no valor de R\$ 326.792 (31 de dezembro de 2012 - R\$ 303.886) e R\$ 326.775 (31 de dezembro de 2012 - R\$ 303.869), que poderiam ser compensados com lucros tributáveis futuros, mas não reconheceu créditos fiscais diferidos em virtude das incertezas que envolvem a sua realização, uma vez que a empresa encontra-se com suas atividades operacionais paralisadas.

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(a) Conciliação do imposto de renda e contribuição social sobre o lucro

	Controladora		Consolidado	
	Período de 15 meses findo em	Período de 12 meses findo em	Período de 15 meses findo em	Período de 12 meses findo em
	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(19 124)	(66 933)	(15 439)	(65 764)
Imposto com base na alíquota nominal 34%	6 502	22 757	5 249	22 360
Diferenças permanentes				
Participação em controladas	(15 051)	(23 712)	1	(403)
Prejuízo fiscal e base negativa corrente			(9 985)	(80 152)
Reversão de variação cambial de derivativos			(5 449)	16 654
Provisão para perdas nos estoques				27 790
Outras	(1 815)	(215)	(3 865)	11 412
Imposto de renda e contribuição social efetivos	(10 364)	(1 170)	(14 049)	(2 339)
Imposto de renda e contribuição social correntes	(8 681)	(3 792)	(12 140)	(5 574)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(1 683)	2 622	(1 909)	3 235
	(10 364)	(1 170)	(14 049)	(2 339)

(b) Composição dos impostos e das contribuições diferidos

Os principais componentes dos impostos e contribuições diferidos, decorrentes de diferenças temporárias e saldos de prejuízos fiscais e de bases negativas de CSLL como segue

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012
Prejuízos fiscais a compensar	18 291	21 056	18 481	21 056
Base negativa de contribuição social a compensar	6 588	7 586	6 657	7 586
Provisão para contingências fiscais, trabalhistas e cíveis	6 304	5 257	6 533	5 365
Outros diferidos temporários	1 995	1 036	2 188	1 878
Variação cambial sobre adiantamento	(2 137)	(2 238)	(2 137)	(2 238)
Diferidos temporários -NDF	(255)	553	(255)	553
Lucros não realizados nos estoques e ativo imobilizado			932	933
	30 786	33 250	32 399	35 133

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Movimentação dos impostos e das contribuições diferidos

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro 2012	33 250	35 133
Movimentação dos tributos diferidos no resultado	(1 683)	(1 908)
Movimentação dos impostos diferidos sobre reservas de hedge de caixa registradas no patrimônio (contas de ajuste patrimonial)	(1 860)	(1 860)
Lucros não realizados nos estoques	45	
Outros	1 034	1 034
Saldo final em 31 de março 2014	<u>30 786</u>	<u>32 399</u>

De acordo com o estudo técnico de viabilidade, contemplando a estimativa de resultados tributáveis futuros, preparado pela administração da Companhia, conforme prevê a Instrução CVM 371, os impostos e contribuições diferidos existentes em 31 de março de 2014 serão assim realizados

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
2014	7 391	9 004
2015	1 049	1 049
2016	2 450	2 450
2017	2 356	2 356
2018 a 2020	11 258	11 258
2021 a 2022	6 282	6 282
	<u>30 786</u>	<u>32 399</u>

As projeções estão sujeitas a fatores que podem apresentar variações em relação aos dados reais. Caso o lucro tributável futuro utilizado no estudo de recuperabilidade apresente aumento de 10% ao ano, a Companhia recuperaria os créditos tributários até o ano de 2021. Caso contrário, considerando uma queda de 10% em cada ano, a recuperação dar-se-ia até o ano de 2023.

(d) Implementação de ações da Companhia para geração de lucros futuros

Em atendimento ao disposto na Instrução CVM 371, a administração da Companhia elaborou plano de expectativa de geração de lucros futuros para os próximos 10 anos tendo como base valores presentes e incluindo as seguintes principais premissas

Reestruturação organizacional de processos e recursos humanos,
Continuidade no processo de redução efetiva dos custos e despesas operacionais,
Investimentos voltados a redução dos custos de fabricação, melhoria de performance e atualização tecnológica,
Mudança no portfólio de produtos, com foco nos produtos de maior valor agregado,
Aumento no volume de vendas em consequência do aumento gradativo da capacidade produtiva

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(e) Adoção da Lei 12.973/2014 (conversão da Medida Provisória 627/2013)

Em 11 de novembro de 2013, foi publicada a Medida Provisória nº 627, que extinguiu o Regime Transitório de Tributação (RTT), além de outros assuntos tributários. A adoção da referida MP vigoraria a partir do exercício fiscal de 2015, podendo, a critério da Companhia, ser antecipada para o exercício fiscal de 2014. Enquanto a MP se encontrava em vigor, a Companhia elaborou estudo dos possíveis efeitos que poderiam advir de sua aplicação, na forma como havia sido redigida. Considerando que com a adoção em 2015 haveria principalmente efeitos tributários relacionados a distribuição de juros sobre capital próprio ocorrido nos últimos 5 anos, a Companhia havia optado pela sua adoção antecipada em 2014, eliminando eventuais impactos tributários pretéritos.

Entretanto, quando da conversão da referida MP na Lei 12.973, publicada em 14 de maio de 2014, houve alteração na redação original, na qual foi eliminada o risco de efeitos tributários retroativos em relação a distribuição de juros sobre o capital próprio. Desta forma, a Companhia optou por não mais antecipar a adoção das alterações tributárias dispostas na referida Lei, no que couber. A Companhia não vislumbra impactos significativos em relação a esta mudança de opção.

12 Investimentos

(a) Investimentos - Controladora

(i) Principais informações sobre as controladas

		Cotas ou ações possuídas (em milhares)	Participação no capital social total%	Capital integralizado	Patrimônio líquido (Passivo a descoberto)	Lucro (Prejuízo)
Exportadora e Importadora Marubeni	31 de março de 2014	8.349	99,99	8.350	(335.890)	(50.118)
Colorado Ltda	31 de dezembro de 2012	8.349	99,99	8.350	(285.772)	(71.887)
Panfoods Co. Ltd	31 de março de 2014	2.781	100,00	4.926	47.158	4.030
	31 de dezembro de 2012	2.781	100,00	4.926	48.556	1.489
Iguaçumec Eletromecânica Ltda	31 de março de 2014	2.051	99,93	2.052	5.364	1.445
	31 de dezembro de 2012	2.051	99,93	2.052	3.918	(119)
Autômatos Locação de Máquinas e Comércio de Bebidas Ltda	31 de março de 2014	5.752	99,99	5.753	7.492	444
	31 de dezembro de 2012	5.752	99,99	5.753	7.048	831
Hidromineral Fazenda São João Ltda	31 de março de 2014	150	99,97	150	202	9
	31 de dezembro de 2012	150	99,97	150	193	8

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda	Panfoods Co. Ltd	Iguaçumec Eletromecânica Ltda	Autômatos Locação de Máquinas e Comércio de Bebidas Ltda	Hidromineral Fazenda São João Ltda
Balanco das controladas					
Ativo circulante	14 825	126 576	7 196	4 726	160
Ativo não circulante	44 884	214 845	2 892	5 163	42
Passivo circulante	(106 676)	(294 263)	(3 888)	(2 369)	
Passivo não circulante	(288 923)		(836)	(28)	
Patrimônio líquido (passivo a descoberto)	(335 890)	47 158	5 364	7 492	202
Receita e lucro das controladas					
Receita líquida de vendas		345 789	18 046	23 583	
Lucro líquido (prejuízo) do exercício	(50 118)	4 030	1 445	444	9

(ii) Movimentação dos investimentos nas controladas

Descrição	Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda	Panfoods Co. Ltd	Iguaçumec Eletromecânica Ltda	Autômatos Locação de Máquinas e Comércio de Bebidas Ltda	Hidromineral Fazenda São João Ltda	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2011	(213 873)	42 550	3 062	6 198	185	(161 878)
Resultado de equivalência patrimonial	(71 870)	1 489	(119)	830	8	(69 662)
Realização de lucros no imobilizado			(77)			(77)
Variação cambial de investimento no exterior (i)		3 975				3 975
Ágio na aquisição de investimentos				878		878
Lucros não realizados nos estoques		(209)		7		(202)
Saldo em 31 de dezembro de 2012	(285 743)	47 805	2 866	7 913	193	(226 966)
Em 31 de dezembro 2012	(285 743)	47 805	2 866	7 913	193	(226 966)
(-) Provisão para passivo a descoberto em controlada (ii)	285 743					285 743
Em 31 de dezembro 2012		47 805	2 866	7 913	193	58 777
Resultado de equivalência patrimonial	(50 113)	4 030	1 444	444	9	(44 186)
Distribuição de lucros		(13 558)				(13 558)
Realização de lucros no imobilizado			(84)			(84)
Variação cambial de investimento no exterior (i)		8 132				8 132
Lucros não realizados nos estoques		94		(7)		87
	(335 856)	46 503	4 226	8 350	202	(276 575)
() Provisão para passivo a descoberto em controlada (ii)	335 856					335 856
Saldo em 31 de março de 2014		46 503	4 226	8 350	202	59 281

(*) Para fins de tomada de equivalência, foram eliminados os lucros não realizados nos estoques. Por essa razão, em alguns casos, os saldos dos investimentos diferem do patrimônio líquido das investidas.

(i) Valor registrado em conta de patrimônio líquido "Ajustes de avaliação patrimonial"

(ii) As obrigações da controlada Marubeni Colorado são, substancialmente, com as empresas do grupo Panfoods e Marubeni Corporation.

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Investimentos - Consolidado

	ACC	ACCL	OUTROS	TOTAL
Saldo em dezembro de 2011	530	8.716	153	9.399
Equivalência	(41)	(1 144)		(1 185)
Variação cambial	66	913		979
Saldo em dezembro de 2012	555	8.485	153	9.193
Equivalência	(1 564)			(1 564)
Variação cambial	1 156	(91)		1 065
Baixa investimento por alienação		(8 394)		(8 394)
Baixa investimento por liquidação	(147)			(147)
Saldo em março de 2014	—	—	153	153

Referem-se aos investimentos da controlada Panfoods Co Ltd mediante participação em 50% (Joint Venture) das empresas Alliance Coffee Company (ACC) e Alliance Coffee Company Liofilizados (ACCL)

A Companhia mantinha participação de 50% nas empresas abaixo, como segue

Alliance Coffee Company (ACC), sediada na Inglaterra, com atividade de comercialização de café solúvel. Desde 2011 a empresa já se encontrava com suas atividades paralisadas, com intenção de liquidação. Em março de 2014 a Companhia efetuou a baixa desta controlada em conjunto da conta de investimentos, em contrapartida com crédito a receber, no montante de US\$ 65 (equivalente a R\$ 147). Como resultado desta baixa, o montante de R\$ 1 070 referente a variação cambial de investimento foi reclassificada da conta de Ajustes de Avaliação Patrimonial, sendo que a Companhia apurou um prejuízo em seu resultado de igual valor.

Alliance Coffee Company Liofilizados S L (ACCL) Empresa sediada na Espanha, cuja atividade é a produção de café solúvel liofilizado. Conforme Fato Relevante divulgado pela Companhia em 03 de junho de 2013, a controlada Panfoods Co Ltd vendeu a totalidade de suas quotas neste investimento, pelo montante de € 3 900 (equivalente a R\$ 10 396). Como resultado dessa alienação, deduzido o montante de R\$ 1 020 de variação cambial de investimento reclassificado da conta de Ajustes de Avaliação Patrimonial, a Companhia registrou um lucro de R\$ 982 em seu resultado.

(c) Informações por segmentos

A administração monitora as atividades da Companhia através dos principais segmentos operacionais que são as vendas de café solúvel e de café verde em grão, cujas vendas são destinadas ao mercado brasileiro e ao exterior, sendo essas as fontes de informações para fins de avaliação do desempenho de cada segmento. Ativos e passivos são monitorados no âmbito de cada entidade, que atendem substancialmente a segmentos operacionais específicos, exceto a Panfoods, cuja função é comercial e atende aos dois segmentos.

Cia Iguaçu de Café Solúvel - Atua no segmento de produção e venda de café solúvel
Panfoods - Atua na função comercial e atende a Companhia e a Exportadora e Importadora Marubeni Colorado

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Segmentos divulgáveis				
	Brasil	Exterior			
	Cia Iguaçu de Café Solúvel	Panfoods Co.Ltd	Outros segmentos	Eliminações e ajustes	Total consolidado
Receita operacional líquida	439 299	345 789	41 629	(316 753)	509 964
Custos das vendas	(338 887)	(327 288)	(28 745)	316 625	(378 295)
Lucro bruto	100 412	18 501	12 884	(128)	131 669
Despesas com vendas e administrativas	(64 356)	(14 309)	(17 869)		(96 534)
Resultado financeiro	(17 434)	988	(42 232)		(58 678)
Outras receitas (despesas) operacionais	6 524	471	1 106		8 101
	(75 266)	(12 850)	(58 995)		(147 111)
Participação em empresas controladas	(44 270)	3	(5)	44 275	3
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social	(19 124)	5 654	(46 116)	44 147	(15 439)
Imposto de renda e contribuição social	(10 364)	(1 624)	(2 105)	44	(14 049)
Lucro líquido (prejuízo) do exercício	(29 488)	4 030	(48 221)	44 191	(29 488)
Informações suplementares					
Receita líquida de vendas - Café solúvel	424 122	323 259		(312 121)	435 260
Receita líquida de vendas - Outros segmentos	15 177	22 530	41 629	(4 632)	74 704
Total receita líquida de vendas por segmento	439 299	345 789	41 629	(316 753)	509 964
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial	58 403		1	(58 404)	
Ativos totais	463 134	341 421	79 889	(441 577)	442 867
Passivos totais (passivo circulante + passivo não circulante)	292 272	294 263	402 721	(381 398)	607 858
Provisão para passivo descoberto	335 856			(335 856)	

13 Partes relacionadas

(a) Transações e saldos mantidos com controladas

Empresas	Clientes		Fornecedores	
	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012
Exportadora e Importadora Marubeni				
Colorado Ltda	100	1 057	6	
Panfoods Co. Ltda		55 209		
Iguaçumec Eletromecânica Ltda	9	20	6	2
Autômatos Locação de Máquinas e Comércio de Bebidas Ltda	668	666		7
	777	56 952	12	9

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

<u>Empresas</u>	<u>Saldos ativos de mútuo</u>	
	<u>31 de março de 2014</u>	<u>31 de dezembro de 2012</u>
Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda	79 551	79 595
Iguaçumec Eletromecânica Ltda	<u>212</u>	<u> </u>
	<u>79 763</u>	<u>79 595</u>

À partir do 3º trimestre de 2012, os contratos de mútuo passaram a ser remunerados às taxas equivalentes à taxa média de captação de empréstimos, via capital de giro

<u>Empresas</u>	<u>Adiantamentos de controladas</u>	
	<u>31 de março de 2014</u>	<u>31 de dezembro de 2012</u>
Panfoods Co Ltd	<u>92 560</u>	<u>138 489</u>

<u>Empresas</u>	<u>Compras da Controladora</u>		<u>Vendas da Controladora</u>	
	<u>Período de 15 meses findo em</u>	<u>Período de 12 meses findo em</u>	<u>Período de 15 meses findo em</u>	<u>Período de 12 meses findo em</u>
	<u>31 de março de 2014</u>	<u>31 de dezembro de 2012</u>	<u>31 de março de 2014</u>	<u>31 de dezembro de 2012</u>
Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda	3 447	16	462	1 322
Panfoods Co Ltd			307 682	243 445
Iguaçumec Eletromecânica Ltda		2 766	37	15
Autômatos Locação de Máquinas e Comércio de Bebidas Ltda	<u>96</u>	<u>83</u>	<u>6 558</u>	<u>5 046</u>
	<u>3 543</u>	<u>2 865</u>	<u>314 739</u>	<u>249 828</u>

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Empresas	Despesas financeiras		Receitas financeiras	
	Período de 15 meses findo em	Período de 12 meses findo em	Período de 15 meses findo em	Período de 12 meses findo em
	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012
Exportadora e Importadora Marubení Colorado Ltda		55	9 553	4 245
Panfoods Co Ltd	2 582	1 387		
Iguaçumec Eletromecânica Ltda	1		31	
Autômatos Locação de Máquinas e Comércio de Bebidas Ltda		2		2
	<u>2 583</u>	<u>1 444</u>	<u>9 584</u>	<u>4 247</u>

Em atendimento a decisão tomada em Assembleia Geral Extraordinária, após o dia 18 de setembro de 2012 a administração não realizou novas operações de financiamento ou crédito entre a Companhia e a sociedade controlada Exportadora e Importadora Marubení Colorado Ltda, e nem assumiu quaisquer ônus ou obrigações, em nome da Companhia ou de quaisquer de suas outras controladas e coligadas, em favor da sociedade controlada Exportadora e Importadora Marubení Colorado Ltda

As transações e saldos entre partes relacionadas não envolvendo a Controladora até 31 de março de 2014, são representadas por vendas, saldos a receber e a pagar da Panfoods Co Ltd, conforme demonstrados abaixo

	Vendas para		Compras para	
	Período de 15 meses findo em	Período de 12 meses findo em	Período de 15 meses findo em	Período de 12 meses findo em
	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012
Exportadora e Importadora Marubení Colorado Ltda				169 838
Marubení Corporation (Japão)	66 656	284 760		
Marubení Europe PLC			9 178	10 171
Marubení Corporation (América)		20 924		
SC Panfoods Romania SRL	17 551	17 385		

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A política para formação de preços nas transações de vendas de produtos para partes relacionadas no exercício findo em 31 de março de 2014 considera como base os custos de formação dos produtos e margens de lucro determinada pela administração, que considera como parâmetro as condições de mercado

A Panfoods é uma empresa com características de trading do grupo para vendas no exterior. A política de vendas é determinada com base no custo de produtos, acrescida de uma margem de lucro suficiente para cobrir seus custos e despesas operacionais. O saldo que a Panfoods possui com partes relacionadas está demonstrado a seguir:

	<u>Saldos a receber</u>		<u>Saldos a pagar</u>	
	<u>31 de março de 2014</u>	<u>31 de dezembro de 2012</u>	<u>31 de março de 2014</u>	<u>31 de dezembro de 2012</u>
Marubeni Corporation (Japão)	1 156	16 388	92	441
Marubeni Europe PLC				2 410
Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda				1 375
Alliance Coffee Company Liofilizados S L (ACCL)		713		
SC Panfoods Romania SRL	155	200	2 155	2 451

(b) Empréstimos entre partes relacionadas

<u>De</u>	<u>Para</u>	<u>31 de março de 2014</u>		<u>31 de dezembro de 2012</u>	
		<u>Saldo</u>	<u>Indexador</u>	<u>Saldo</u>	<u>Indexador</u>
Marubeni Finance Europe Plc (i)	Panfoods Co. Ltd	288 532	LIBOR + 0,50 % a a	316 762	LIBOR + 0,50 % a a
Marubeni Corporation (ii)	Exp Imp Marubeni Colorado Ltda	94 065	LIBOR + 7,40 % a a	86 868	LIBOR + 7,40 % a a
		<u>382 597</u>		<u>403 630</u>	
Circulante		382 597		318 270	
Não circulante		<u>382 597</u>		<u>85 360</u>	
				<u>403 630</u>	

(i) Empréstimos de US\$ 127 500 (2012 - US\$ 155 009) contraídos no exterior pela controlada Panfoods Co. Limited, com vencimento em janeiro de 2014,

(ii) Em novembro de 2012, a controlada Marubeni Colorado contraiu do Grupo Marubeni no Japão empréstimos em Reais, com vencimentos em 2014,

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Remuneração dos administradores

	Controladora		Consolidado	
	Período de 15 meses findo em	Período de 12 meses findo em	Período de 15 meses findo em	Período de 12 meses findo em
	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012
Honorários	4 064	2 776	4 382	3 045
Salários e adicionais	606	581	1 825	1 295
Encargos sociais	925	825	972	968
Benefícios	206	12	283	993
	<u>5 801</u>	<u>4 194</u>	<u>7 462</u>	<u>6 301</u>

- (i) É concedido aos Diretores Estatutários e não estatutários seguro de vida em grupo igualmente concedido a todos os colaboradores da Companhia
- (ii) Os Diretores Estatutários e empregados estão inclusos por adesão a plano de previdência complementar junto ao Bradesco Vida e Previdência S A , que tem como público alvo todos os colaboradores da Companhia

A Companhia e empresas controladas não concedem outros benefícios aos administradores ou empregados (pós-emprego ou remuneração baseada em ações)

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

14

Imobilizado

	Controladora					
	Terrenos e edificações	Máquinas e equipamentos	Benefetorias, instalações, móveis e utensílio	Aparatos e ferramentas	Imobilizado em andamento	Total
Custo						
Em 31 de dezembro de 2011	33.959	217.589	13.609	5.547	3.681	281.372
Adições		119	12	33	4.181	4.376
Transferências	136	3.032	654	55	(4.137)	(79)
Baixas	(1.068)	(1.537)	(275)	(186)	(861)	(3.927)
Em 31 de dezembro de 2012	33.027	219.203	14.000	5.449	3.725	281.742
Depreciação						
Em 31 de dezembro de 2011	14.745	119.158	10.659	4.475		154.794
Despesas de depreciação no exercício	975	7.888	688	261		10.308
Transferências		(1)	(1)	2		
Baixas	(538)	(1.516)	(268)	(181)	(860)	(3.363)
Em 31 de dezembro de 2012	15.182	125.529	11.078	4.557		161.739
Saldo líquido						
Em 31 de dezembro de 2012	17.845	93.674	2.922	892	3.725	120.003
Em 31 de dezembro de 2011	19.214	98.431	2.950	1.072	3.681	126.578
Custo						
Em 31 de dezembro de 2012	33.027	219.203	14.000	5.449	3.725	281.742
Adições		41	29	22	10.666	11.047
Transferências	137	6.042	174	172	(8.311)	(1.293)
Baixas	(746)	(2.261)	(824)	(275)	(1.526)	(5.632)
Em 31 de março de 2014	32.418	223.025	13.379	5.368	6.080	285.864
Depreciação						
Em 31 de dezembro de 2012	15.182	125.529	11.078	4.557		161.739
Despesas de depreciação no exercício	1.130	10.578	728	266		13.339
Transferências		1	(8)	8		(28)
Baixas	(655)	(2.169)	(791)	(269)	(1.495)	(5.379)
Em 31 de março de 2014	15.657	133.939	11.007	4.562		169.671
Saldo líquido						
Em 31 de março de 2014	16.761	89.086	2.372	806	6.080	116.193
Em 31 de dezembro de 2012	17.845	93.674	2.922	892	3.725	120.003
Taxa média anual de depreciação %	5	7	12	9		

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado					
	Terrenos e edificações	Máquinas e equipamentos	Benfeitorias, instalações, móveis e utensílio	Aparelhos e ferramentas	Imobilizado em andamento	Outros
Custo						
Em 31 de dezembro de 2011	38 754	251 717	15 137	5 789	3 842	9 275
Adições	8	1 529	117	41	4 298	577
Transferências	147	3 035	716	55	(4 213)	181
Baixas	(1 068)	(2 110)	(309)	(198)	(19)	(1 456)
Diferenças cambiais	283	1 720	15		18	29
Em 31 de dezembro de 2012	38 124	255 891	15 676	5 687	3 926	8 606
Depreciação						
Em 31 de dezembro de 2011	16 350	140 174	11 869	4 660		7 091
Despesas de depreciação no exercício	1 179	9 709	829	277		860
Transferências		(1)	(1)	2		
Baixas	(538)	(2 076)	(296)	(191)		(1 424)
Diferenças cambiais	44	724	22			9
Em 31 de dezembro de 2012	17 035	148 530	12 423	4 748		6 536
Saldo líquido						
Em 31 de dezembro de 2012	21 089	107 361	3 253	939	3 926	2 070
Em 31 de dezembro de 2011	22 404	111 543	3 268	1 129	3 842	2 184
Custo						
Em 31 de dezembro de 2012	36 183	235 894	15 703	5 687	3 727	8 406
Adições		1 971	203	26	11 195	426
Transferências	366	6 042	268	172	(8 633)	492
Baixas	(1 144)	(2 792)	(1 012)	(280)	(1)	(2 043)
Diferenças cambiais	223	176	52			86
Em 31 de dezembro de 2013	35 628	241 291	15 214	5 605	6 288	7 367
Depreciação						
Em 31 de dezembro de 2012	16 689	138 916	12 223	4 748		6 654
Despesas de depreciação no exercício	1 381	12 321	869	278		1 005
Transferências		1	(9)	8		(28)
Baixas	(1 015)	(2 665)	(953)	(274)		(1 828)
Diferenças cambiais	59	119	50			52
Em 31 de março de 2014	17 114	148 692	12 180	4 760		5 855
Saldo líquido						
Em 31 de março de 2014	18 514	92 599	3 034	845	6 288	1 512
Em 31 de dezembro de 2012	19 494	96 978	3 480	939	3 727	1 752
Taxa média anual de depreciação %	4	12	12	10		

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

15

Intangível

	Controladora		
	Software	Marcas e patentes	Direito de uso
	Total		
Custo			
Em 31 de dezembro de 2011	10 890	209	153
Adições	344	1	
Transferências	79		
Baixas	(88)		
Em 31 de dezembro de 2012	11 225	210	153
Amortização			
Em 31 de dezembro de 2011	10 060	6	74
Despesas de amortização no exercício	665		
Baixas	(88)		
Em 31 de dezembro de 2012	10 637	6	74
Saldo líquido			
Em 31 de dezembro de 2012	588	204	79
Em 31 de dezembro de 2011	830	203	79
Custo			
Em 31 de dezembro de 2012	11 225	210	153
Adições	949	5	
Transferências	1 294		
Baixas	(783)	(61)	
Em 31 de março de 2014	12 685	154	153
Amortização			
Em 31 de dezembro de 2012	10 637	6	74
Despesas de amortização no exercício	982		
Transferências	28		
Baixas	(782)	(1)	
Em 31 de março de 2014	10 865	5	74
Saldo líquido			
Em 31 de março de 2014	1 820	149	79
Em 31 de dezembro de 2012	588	204	79
Taxa média anual de amortização %	34		

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado				
	Software	Marcas e patentes	Direito de uso	Ágio na aquisição de investimento	Total
Custo					
Em 31 de dezembro de 2011	11 342	227	375	1 250	13 194
Adições	352	4			356
Transferências	79				79
Baixas	(191)				(191)
Em 31 de dezembro de 2012	<u>11 582</u>	<u>231</u>	<u>375</u>	<u>1 250</u>	<u>13 438</u>
Amortização					
Em 31 de dezembro de 2011	10 305	6	229	372	10 912
Despesas de amortização no exercício	724		4		728
Baixas	(191)				(191)
Em 31 de dezembro de 2012	<u>10 838</u>	<u>6</u>	<u>233</u>	<u>372</u>	<u>11 449</u>
Saldo líquido					
Em 31 de dezembro de 2012	744	225	142	878	1 989
Em 31 de dezembro de 2011	1 037	221	146	878	2 282
Custo					
Em 31 de dezembro de 2012	11 745	231	205	1 250	13 431
Adições	1 013	5	7		1 025
Transferências	1 294				1 294
Baixas	(803)	(61)			(864)
Em 31 de março de 2014	<u>13 249</u>	<u>175</u>	<u>212</u>	<u>1 250</u>	<u>14 886</u>
Amortização					
Em 31 de dezembro de 2012	10 990	6	74	372	11 442
Despesas de amortização no exercício	1 066				1 066
Transferências	28				28
Baixas	(804)	(1)			(805)
Em 31 de março de 2014	<u>11 280</u>	<u>5</u>	<u>74</u>	<u>372</u>	<u>11 731</u>
Saldo líquido					
Em 31 de março de 2014	1 969	170	138	878	3 155
Em 31 de dezembro de 2012	755	225	131	878	1 989
Taxa média anual de amortização %	23				

- (1) Ágio apurado na aquisição de 32,73% das ações da empresa Autômatos Locação de Máquinas e Comércio de Bebidas Ltda, em 9 de abril de 2008, quando a Companhia passou a ter participação integral no capital social dessa controlada

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

16 Empréstimos e financiamentos

(a) Composição

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012
Empréstimos em moeda estrangeira				
Adiantamento de câmbio, Saque de exportações descontados e Pré-pagamento de exportação (i)		98 236		101 236
Empréstimos em moeda nacional				
BNDES (FINAME/PSI), KGIRO, FUNCAFÉ e FINEP (ii)	154 832	71 977	154 832	71 977
Operação de vendor	865	1 898	865	1 898
Empréstimo no exterior de empresas ligadas (Nota 13 (b))			288 532	316 762
Empréstimo com empresas ligadas (Nota 13 (b))			94 065	86 868
	<u>155 697</u>	<u>172 111</u>	<u>538 294</u>	<u>578 741</u>
Passivo circulante	137 284	170 327	519 881	491 597
Passivo não circulante (iii)	<u>18 413</u>	<u>1 784</u>	<u>18 413</u>	<u>87 144</u>
	<u>155 697</u>	<u>172 111</u>	<u>538 294</u>	<u>578 741</u>

- (i) Sobre as captações de recursos em moeda estrangeira adiantamento de câmbio e pré-pagamento, incidem, além da variação cambial, juros médios de 4,83% a a em 31 de dezembro 2012,
- (ii) As captações em moeda nacional estão representadas por operações contratadas junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES , Agência Especial de Financiamento Industrial (FINAME), Empréstimos do Governo Federal Funcafé e FINEP - Financiadora de Estudos e Projetos, e Capital de Giro sobre as quais incidem encargos calculados a taxas média ponderada de 10,09% a a (31 de dezembro de 2012 - 9,65% a a) Para garantir a manutenção dos recursos captados via FINEP, a Companhia deve cumprir algumas obrigações assessórias, que servem basicamente para garantir que os recursos captados através dessa modalidade estão de fato sendo utilizados nos projetos definidos no contrato de financiamento,
- (iii) As parcelas de longo prazo apresentam os seguintes vencimentos R\$ 16 537 em 2015, R\$ 1 876 de 2016 a 2019 (31 de dezembro de 2012 - R\$ 86 506 em 2014 e R\$ 638 em 2015)

(b) Garantias

Os financiamentos obtidos no BNDES (FINAME) são garantidos pelos próprios equipamentos, FUNCAFÉ por mercadorias, depósitos bancários e carta de garantia do controlador, FINEP por meio de carta de fiança bancária e Capital de Giro por meio de carta de garantia do controlador

As operações de empréstimos e financiamento contratados pela Companhia não possuem cláusulas restritivas ("Covenants")

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Valor justo dos empréstimos e financiamentos

Em 31 de março de 2014 o valor justo dos empréstimos e financiamentos da Companhia estavam apresentados conforme segue

	Controladora				Consolidado			
	Valor contábil		Valor justo		Valor contábil		Valor justo	
	mar/14	dez/12	mar/14	dez/12	mar/14	dez/12	mar/14	dez/12
Adiantamento de câmbio, Saque de exportações descontadas e Pré-pagamento de exportação		98 236		98 431		101 236		101 216
BNDES (FINAME/PSD) KGIRO FUNCAFÉ e FINEP	154 873	71 977	152 615	72 330	154 873	71 977	152 615	72 330
Operação de vendor	865	1 898	865	1 898	865	1 898	865	1 898
Empréstimo no exterior de empresas ligadas					288 533	316 762	291 358	317 534
Empréstimo com empresas ligadas					94 065	86 868	90 213	88 428
	155 738	172 111	153 480	172 659	538 336	578 741	535 051	581 406

O valor justo da parte dos empréstimos classificados no circulante é igual ao seu valor contábil, uma vez que o impacto do desconto não é significativo

Os valores contábeis dos empréstimos de curto prazo aproximam-se de seu valor justo

17 Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas

A Companhia responde por processos judiciais, perante diferentes tribunais, de natureza trabalhista, tributária e cível. A administração da Companhia, baseada na opinião de seus assessores legais, constituiu provisão para aquelas causas decorrentes de eventos passados cujo desembolso de caixa futuro foi considerado provável e o valor pode ser estimado com razoável segurança. A composição dos saldos das provisões é como segue

	Controladora			
	Processos fiscais	Processos trabalhistas	Outros	Total
Em 31 de dezembro de 2012	9 526	2 444	365	12 335
Constituída durante o período		2 648	1 786	4 434
Atualização monetária	359			359
Realizada no exercício		(685)	(154)	(839)
Estorno de valores não utilizados		(323)		(323)
Compensação com depósito judicial no exercício		(379)		(379)
Em 31 de março de 2014	9 885	3 705	1 997	15 587

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado				
	Processos fiscais	Processos trabalhistas	Processos cíveis	Outros	Total
Em 31 de dezembro de 2012	9 871	2 609	8	3 094	15 582
Constituída durante o período		3 223		3 849	7 072
Atualização monetária	359				359
Realizada no exercício		(796)		(153)	(949)
Estorno de valores não utilizados	(192)	(433)		(3 863)	(4 488)
Compensação com depósito judicial no exercício	106	(480)			(374)
Em 31 de março de 2014	10 144	4 123	8	2 927	17 202

Processos fiscais

Corresponde principalmente a provisão dos valores de ICMS compensados pela Companhia com a utilização de correção monetária dos saldos credores deste imposto sobre insumos utilizados no processo de produção de mercadorias exportadas

Processos trabalhistas

Corresponde principalmente a pleitos de indenização por acidentes do trabalho, adicional de periculosidade/insalubridade e reclamações de horas extras. Os valores que compõem a provisão para perdas com os processos em andamento são considerados suficientes para cobrir eventuais perdas

Outros processos

Em 31 de março de 2014, a Companhia e suas controladas possuem contingências passivas no total de R\$ 65 400, cujo risco de perda foi avaliada como possível e para as quais não é requerida provisão. Deste montante destacamos R\$ 8 493 na Companhia, provenientes principalmente de glosas de PIS/COFINS sobre a aquisição de café cru de empresas consideradas inidôneas pela Receita Federal, e R\$ 56 395 na Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda. provenientes principalmente de glosas de PIS/COFINS sobre aquisições de cooperativas

Depósitos judiciais

Em março de 2014, a Companhia apresenta saldo na rubrica de depósitos judiciais de R\$ 5 841, no ativo não circulante Consolidado (em dezembro de 2013 R\$ 11 670), a redução refere-se à acordo judicial de ação da controlada Exportadora Importadora Marubeni Colorado Ltda. com seu fornecedor, e em março de 2014 a Controladora apresenta saldo de R\$ 484 (em dezembro de 2013 R\$ 358)

Ativos provenientes de ações transitadas em julgado

A Companhia detém ativo proveniente de ação judicial contra o Estado do Paraná, que consiste na recuperação de ICMS - Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços. A Ação Ordinária de Restituição de Indébito transitou em julgado com resultado favorável para a Companhia e encontra-se em fase de execução de sentença. O montante estimado do crédito é de aproximadamente R\$ 16 990. Entretanto a Companhia ainda não efetuou seu reconhecimento contábil, uma vez que há incerteza quanto a forma liquidação/realização do referido crédito

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A controlada Autômatos Locação de Máquinas e Comércio de Bebidas Ltda aguarda pagamento de ativo, no valor de R\$ 54, referente a Ação de Repetição de Indébito de ISS incidentes sobre locação de máquinas

Adicionalmente, a Companhia, juntamente com suas controladas Exportadora Marubeni Colorado Ltda e Iguaçumec Eletromecânica Ltda, detém ativo proveniente de ação judicial contra a Centrais Elétricas Brasileiras S/A - Eletrobrás, relativo à revisão do empréstimo compulsório sobre energia elétrica. A ação transitou em julgado e o valor estimado do crédito é de aproximadamente R\$ 7.213, sendo R\$ 6.522 em dinheiro e R\$ 691 em ações. A Companhia e as controladas ainda não reconheceram os créditos porque aguardam o encerramento da fase de execução da sentença, que irá determinar a individualização dos valores para os respectivos exequentes. De acordo com contrato de cessão de direitos firmado em dezembro de 1998, será transferido 20% do valor a terceiro.

18 Patrimônio líquido

(a) Capital social

O capital social em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2012 está representado por 29.053 mil ações, sendo 9.684 mil ações ordinárias, 7.379 mil ações preferenciais classe "A", e 11.990 mil ações preferenciais classe "B", no valor nominal de R\$ 3,10.

(b) Ajuste de avaliação patrimonial

A Companhia reconhece nesta rubrica o efeito das variações cambiais sobre os investimentos em controladas no exterior detidas de forma direta. Esse efeito acumulado será revertido para o resultado do exercício como ganho ou perda, somente em caso de alienação ou perda do investimento.

Também é reconhecida nesta rubrica a parcela efetiva das variações no valor justo dos contratos de "Non Deliverable Forward" - NDF's e de empréstimos e financiamentos (ACC e Pré-pagamento), designados e qualificados como *hedge* de fluxo de caixa, conforme Nota 4.1(a)(i).

	Variação cambial de investimento no exterior	Hedge de fluxo de caixa	TOTAL
Em 1º de janeiro de 2012	(4.038)	(3.137)	(7.175)
Variação cambial de investimento no exterior	3.975		3.975
Hedge de fluxo de caixa		2.659	2.659
Tributos diferidos		(904)	(904)
Em 31 de dezembro de 2012	(63)	(1.382)	(1.445)
Variação cambial de investimento no exterior	8.132		8.132
Hedge de fluxo de caixa		5.470	5.470
Tributos diferidos		(1.860)	(1.860)
Em 31 de março de 2014	8.069	2.228	10.297

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

19

Receita líquida

	Controladora		Consolidado	
	Período de 15 meses findo em	Período de 12 meses findo em	Período de 15 meses findo em	Período de 12 meses findo em
	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012
Receita bruta de vendas	456 930	351 741	534 836	790 380
Impostos	(16 950)	(22 566)	(23 657)	(28 887)
Devoluções	(681)	(746)	(1 215)	(1 472)
Receita líquida	<u>439 299</u>	<u>328 429</u>	<u>509 964</u>	<u>760 021</u>

A redução na receita líquida de vendas, no Consolidado, comparado ao exercício anterior, foi decorrente da paralização das atividades operacionais da controlada Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda

Deve-se também considerar que para este exercício, a abrangência corresponde a 15 meses, enquanto o exercício anterior é de 12 meses

20

Despesas por natureza

	Controladora		Consolidado	
	Período de 15 meses findo em	Período de 12 meses findo em	Período de 15 meses findo em	Período de 12 meses findo em
	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012
Matérias primas, embalagens e demais materiais consumidos na produção	247 018	211 958	278 291	688 470
Encargos de depreciação e amortização	14 321	10 974	16 920	13 211
Água, energia elétrica, combustíveis, manutenção e outras prestações de serviços	46 517	35 978	49 460	39 519
Descontos comerciais, comissões, fretes, seguros	11 901	11 425	13 482	17 077
Despesas com honorários, pessoal e encargos	59 797	45 232	71 043	58 464
Outras despesas	<u>23 689</u>	<u>14 365</u>	<u>45 633</u>	<u>51 687</u>
Custos total das vendas, custos de distribuição e despesas administrativas	<u>403 243</u>	<u>329 932</u>	<u>474 829</u>	<u>868 428</u>

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Deve-se considerar que para este exercício, a abrangência corresponde a 15 meses, enquanto o exercício anterior é de 12 meses

21 Outras receitas (despesas) operacionais

	Controladora		Consolidado	
	Período de 15 meses findo em	Período de 12 meses findo em	Período de 15 meses findo em	Período de 12 meses findo em
	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012
Contingências fiscais e trabalhistas	(1 599)	(4 070)	(2 969)	(10 922)
Reversão de provisões	158	553	494	553
Incentivos fiscais (1)	8 440	7 877	8 440	7 877
Ganhos(perdas) bens imobilizado	326	3 298	2 285	3 355
Mercadorias obsoletas	(216)	(158)	(323)	(280)
Outros	(585)	(642)	174	(596)
	<u>6 524</u>	<u>6 858</u>	<u>8 101</u>	<u>(13)</u>

Deve-se considerar que para este exercício, a abrangência corresponde a 15 meses, enquanto o exercício anterior é de 12 meses

- (1) Este valor refere-se ao Regime Especial de Reintegração de valores tributários para as Empresas exportadoras (REINTEGRA), um incentivo à indústria nacional, encerrado em dezembro/2013, o qual determinava a devolução dos valores referentes a custos tributários residuais existentes na cadeia de produção. A pessoa jurídica produtora que efetuar exportação de bens manufaturados no país poderá apurar o valor para fins de ressarcir parcial ou integralmente o resíduo tributário existente na sua cadeia de produção. Este Incentivo foi concedido através da Lei 12 546/2011, regulamentada pelo Decreto 7 633/2011. O valor é calculado mediante a aplicação de percentual estabelecido pelo Poder Executivo de 3% sobre a receita decorrente da exportação de bens produzidos pela empresa, e registrado na conta de outras receitas operacionais. Trimestralmente foi feito Pedido de Restituição ou Compensação com outros débitos que a empresa possui perante a Receita Federal.

Em 31 de março de 2014, a Companhia apresenta registrado no Ativo circulante, na rubrica de "Outras contas a receber" o valor a ser ressarcido no montante de R\$ 951

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

22 Resultado financeiro líquido

	Controladora		Consolidado	
	Período de 15 meses findo em	Período de 12 meses findo em	Período de 15 meses findo em	Período de 12 meses findo em
	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012
Despesas de juros	(11 209)	(11 875)	(21 965)	(22 029)
Variações cambiais passivas	(22 647)	(2 483)	(52 455)	(2 126)
Instrumentos financeiros - NDF	(49 743)	(18 523)	(95 561)	(32 890)
Operações com derivativos-Commodities				(36)
Outras despesas financeiras	<u>(3 392)</u>	<u>(1 063)</u>	<u>(5 051)</u>	<u>(2 229)</u>
Total das despesas financeiras	<u>(86 991)</u>	<u>(33 944)</u>	<u>(175 032)</u>	<u>(59 310)</u>
Receita de juros	2 762	358	5 273	1 061
Variações cambiais ativas	1 629	4 938	1 637	4 958
Instrumentos financeiros - NDF	55 467	21 832	109 158	96 984
Outras receitas financeiras	<u>9 699</u>	<u>4 267</u>	<u>286</u>	<u>148</u>
Total das receitas financeiras	<u>69 557</u>	<u>31 395</u>	<u>116 354</u>	<u>103 151</u>
Resultado financeiro líquido	<u>(17 434)</u>	<u>(2 549)</u>	<u>(58 678)</u>	<u>43 841</u>

Deve-se considerar que para este exercício, a abrangência corresponde a 15 meses, enquanto o exercício anterior é de 12 meses

23 Cobertura de seguros

A Companhia mantém cobertura de seguros para riscos operacionais e outros para resguardar seus ativos imobilizados e seus estoques

O valor dos seguros contratados em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2012 é considerado suficiente, segundo a opinião de assessores especialistas em seguros, para cobrir eventuais perdas, e estão assim compostos:

Cia. Iguazu de Café Solúvel

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2012

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Descrição	Modalidade	Valor de cobertura	
		31 de março de 2014	31 de dezembro de 2012
Ativo imobilizado	Incêndio	538 688	467 935
Estoques	Incêndio	29 240	46 350
Interesses	Lucro cessante	51 611	49 469
Responsabilidades	Responsabilidade civil	61 500	66 010
Responsabilidades	Acidentes pessoais de passageiros	2 102	2 162

24 Eventos subsequentes

Conforme fato relevante publicado em 01 de abril de 2014, a Companhia informou aos acionistas e ao mercado em geral que sua acionista controladora, Marubeni Corporation, pretende, por meio de uma de suas afiliadas, adquirir até 100% das ações da Companhia em circulação no mercado por meio de uma oferta pública de aquisição de ações para fins de cancelamento de registro de companhia aberta da Companhia perante a CVM e, conseqüentemente, da saída da Companhia do segmento tradicional de negociação de valores mobiliários da BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros (BM&FBOVESPA). Informou também que sua acionista controladora, Marubeni Corporation, se compromete irreversivelmente a realizar, direta ou indiretamente, uma injeção de capital na Companhia, no valor de R\$353 000 (trezentos e cinquenta e três milhões de reais), (i) se e quando a OPA for concluída com sucesso, e (ii) no mesmo ano fiscal em que a OPA for completada com sucesso. O montante total dos recursos derivados da capitalização será usado para pagar uma parte substancial de determinados débitos que a Companhia possui em decorrência de certos empréstimos com partes relacionadas. Os termos e condições da capitalização, que será realizada conforme a legislação e regulamentação aplicáveis, serão oportunamente definidos e informados a todos os acionistas.

Em sequência ao fato relevante anterior, conforme fato relevante publicado em 17 de abril de 2014 a Companhia informou aos acionistas e ao mercado em geral que sua acionista controladora, Marubeni Corporation, apresentou, naquela data, à CVM, pedido de registro de oferta pública para aquisição da totalidade das ações ordinárias, das ações preferenciais Classe A e das ações preferenciais Classe B de emissão da Companhia para o cancelamento do registro de companhia aberta ("OPA de Cancelamento"), nos termos do artigo 4, §4º, da LSA e do art. 16 e segs. da Instrução CVM nº 361 de 5 de março de 2002, conforme alterada ("Instrução CVM 361").

Os demais termos e condições dos referidos fatos relevantes podem ser obtidos diretamente nos documentos divulgados aos acionistas e ao mercado.

* * *

Cia Iguaçu de Café Solúvel
Management report
31 March 2014

Dear shareholders,

In accordance with the legal and statutory provisions, we have the pleasure to present the management report of the Iguaçu Group for the year ending March/2014 and submit its assessment and examination of the accounts for this year.

1. General and sector economic situation

In 2013 Brazilian exports reached US\$ 242.2 billion, which represents the third best result of Brazil's historical balance of trade, only slightly less than that recorded in 2012 (US\$ 242.6 b) and 2011 (US\$ 256 b).

Annual imports reached US\$239 6 b, the largest volume ever recorded, a rise of 6.5% compared to 2012. With these results, the balance of trade was US\$ 2.5 b and the current trade account, the total amount of imports and exports, reached US\$481.8 b, a rise of 2.6% compared to 2012 (US\$465.8 b). This is the second largest amount ever recorded, after only that recorded in 2011 (US\$482.3 b).

The Brazilian economy continued its progression, stimulated by investments and services. The gross domestic product (GDP, the total amount of goods and services) grew 2.3%, above the 1% in 2012. The better GDP result in 2013 was not enough to dispel the uncertainties relating to the economy's performance this year. The crisis in Argentina, the decreased energy supply and the fact that 2014 is an electoral year, creating uncertainty and reducing public investments are the preoccupations on the horizon. Investment unexpectedly grew 6.3% last year, after the 4% drop in 2012, as a result of the positive effect of various government programmes, such as: BNDES (Brazilian national economic and social development bank) lines of credit with subsidised interest rates, the PAC (Accelerated Growth Programme), My House, My Life etc.

At the international level, throughout this year, the largest economies in the world displayed the fruits of the economic plans they initiated during the 2008 crisis. China should grow at the same rate as last year, but their authorities still talk of persistent uncertainties in the global scenario. The United States achieved better than expected results, with the prospect of entering 2014 in a better condition than this year. The Eurozone, for its part, should emerge from the recession of 2013 and display growth in 2014. Economic activity is consolidating in developed countries and is able to support increased growth in developing countries in coming months. If on the one hand higher growth in countries like the United States and Europe

can increase the demand for exports in emerging markets, on the other hand, higher rates on US treasuries could attract more external capital to the US, thus hindering financing in emerging markets.

Below are diagrams demonstrating recent coffee harvests and Brazilian exports:

(A) Trend of Brazilian coffee harvests

HARVESTS	QUANTITY
	(in 60 kg bags)
	(Million)
2009/2010	44 80
2010/2011	54 50
2011/2012	49 20
2012/2013	55 90
2013/2014	53 10*

(*) forecast

Source USDA - (US Department of Agriculture), with data from ATO - Agricultural Trade Office - São Paulo

(B) Brazilian coffee exports

GREEN COFFEE				INSTANT COFFEE		
YEAR	BAGS	US\$	Average price p/bag in US\$	Metric tons	US\$	Average price in US\$/LB
	(million) (60 kg)	(million)			(million)	
2009	27 45	3,794	138	65,893	471	3 24
2010	29 80	5,149	173	74,235	517	3 16
2011	30 14	8 044	266	76,173	652	3 88
2012	24 93	5,666	227	76,124	672	4 01
2013	27 84	4,497	161	79,086	652	3 74

Sources

a) Green coffee, CECAPÉ - Conselho dos Exportadores de Café Verde do Brasil [Council of Brazilian Green Coffee Exporters]

b) Instant coffee ABICS - Associação Brasileira das Indústrias de Café Solúvel [Brazilian Association of Instant Coffee Industries]

The instant coffee segment showed a recovery in export volumes of 3.89% compared to 2012, i.e. 79,086 tons of dried coffee extract in 2013 compared to 76,124 in 2012. On the other hand, the revenue generated from external sales fell 2.98%, US\$ 672 m, in 2012 to US\$ 652 m in 2013. The rise in sales volume reflects a rise in the competitiveness of Brazilian coffee compared to those from elsewhere, despite prices being lower than those of the previous year. Our main markets maintained purchases at similar levels to previous years, demonstrating

that consumption of instant coffee did not register a negative reaction, but rather, in accordance with recent studies, continues indicating an upward trend.

The average price of Arabica coffee on the domestic market in the cumulated period of 2013 was 25% lower compared to the same period the previous year, while Robusta coffee was 8% less.

These reductions in Arabica resulted from the high supplies of this class re-established by the good harvest in 2013. With regard to Robusta, the strong interest in the period from industries and the lack of interest in sales by producers provided support to prices of this class.

2. The company's performance

		Cia Iguaçu de Café Solúvel	
		Period of 15 months ending on	Period of 12 months ending on
		31 March 2014	31 December 2012
Main product sold			
Instant coffee	in tonnes	22,397	18,568
Gross revenue from sales and service	in R\$ k	456,930	351,741
Net revenue from sales and services	in R\$ k	439,299	328,429
Gross profit	in R\$ k	100,412	48,113
Capital equity	in R\$ k	(44,270)	(69,739)
Net loss of the year	in R\$ k	(29,488)	(68,103)

In April 2013 the Extraordinary General Meeting approved a change to the closing date of the financial year from 31 December to 31 March of each year, with the adoption of a transition period for adaptation of this change consisting of postponing the financial year starting on 1 January 2013 until 13 March 2014.

The sales volumes of instant coffee remained stable in the two compared periods, whereby the period ending 31-03-2014 consisted of 15 months, i.e. 18,047 tonnes from Jan/13 to Dec/13 and 4,350 tonnes from Jan/14 to Mar/14.

Margins of gross profit increased compared to net sales revenue by 23.34% in 2013 and 22.86% in the period from Jan/13 to Mar/14 compared to 14.65% in 2012. This improvement basically derived from a mix of sales of products (instant coffee) with significant value added, from the devaluation of the real against the dollar and the improvement in competitiveness of Brazilian coffee compared to those of other regions.

The results of the parent company displayed significant improvement when the two periods are compared as a result of the growth in gross profit already referred to above and the cost-containment strategy. Despite this, the consolidated result was substantially affected in the two periods by a negative capital equity record deriving from the subsidiary, Exp. Imp. Marubeni Colorado Ltda., which has already been the subject of comment in previous quarterly data.

Below are diagrams displaying the geographic distribution of instant coffee exports by the company and its performance in relation to the sector.

**Geographical distribution of our exports
(in %)**

Year	US	Western Europe	Eastern Europe	Asia	Other	Total
2009	15 85	20 69	11 57	40 57	11 32	100
2010	23 65	15 69	11 96	36 97	11 73	100
2011	15 86	14 13	17 48	42 13	10 40	100
2012	16 77	20 58	20 88	30 15	11 62	100
2013	20 30	14 15	18 95	35 60	11 00	100

Performance of our exports in relation to sector

Sector			Company			
Year	Metric Tonnes	US\$ (Million)	Sale price (US\$/lb)	Metric tonnes	US\$ (Million)	Sale price (US\$/lb)
2009	65,893	471	3 24	12,429	92	3 36
2010	74,235	517	3 16	13,085	92	3 19
2011	76,173	652	3 88	15,014	131	3 95
2012	76,124	672	4 01	14,727	135	4 17
2013	79,086	652	3 74	14,654	130	4 04

Source ABICS – Associação Brasileira das Indústrias de Café Solúvel [Brazilian Association of Instant Coffee Industries]

Sales in the domestic Brazilian market remained stable in the two periods, i.e. represented 19% and 21% of the total produced by the company.

3. Subsidiaries

The performance of subsidiaries can be summarised as follows:

Exportadora e Importadora Marubeni Colorada Ltda.			
		Period of 15 months Ending on	Period of 12 months Ending on
		31 Of March 2014	31 December 2012
Main product sold			
Green coffee beans	in 60 kg bags		854,171
Gross revenue from sales and service	in R\$ k		292,821
Net revenue from sales and services	in R\$ k		290 620
Gross loss	in R\$ k		(77,038)
Net loss of the year	in R\$ k	(50,118)	(71,877)

Exportadora e Importadora Marubeni Colorada Ltda. – This subsidiary reported negative results in the period ending on 31/03/2014, essentially as a result of an interruption of its operations and recording of interest costs for loans contracted to meet its obligations.

Panfoods Co. Limited.			
		Period of 15 months Ending on	Period of 12 months Ending on
		31 Of March 2014	31 December 2012
Main product sold			
Instant coffee	in tonnes	17,695	14 010
Green coffee beans	In 60 kg bags		490,953
Gross revenue from sales and service	in R\$ k	345,890	535,412
Net revenue from sales and services	in R\$ k	345,789	535,253
Gross profit	in R\$ k	18,501	13,471
Net profit of the year	in R\$ k	4,030	1,489

Panfoods Co. Limited. – Although this subsidiary has reduced its sales of green coffee beans, as a result of the interruption of the operations of Exp. Imp. Marubeni Colorado Ltda, it reported increased gross profits as a result

of greater sales volumes of instant coffee with greater value added, which was also benefited by the devaluation of the real against the dollar. The gross profit compared to the net operating revenue was 5.26% in the period ending on 31/03/2014, an increase of 2.72% compared to the gross profit margin of the same period the previous year, which was 2.54%. It also reported an increase of approximately 170% in its net profit, mainly as a result of the sale of its stake in the Alliance Coffee Company Liofilizados S.L. (ACCL) joint venture and growth in financial income on loans granted to group companies.

		Iguaçumec Electromecânica Ltda. (*)	
		Period of 15 months Ending on	Period of 12 months ending on
		31 March 2014	31 December 2012
Gross revenue from sales and service	in R\$ k	22,498	12,432
Net revenue from sales and services	in R\$ k	18,046	9,824
Gross profit	in R\$ k	6,116	2,441
Net profit of the year	in R\$ k	1,445	(119)

(*) In view of the fact that this subsidiary has its source of revenue in service provision, as well as the manufacture of various equipment on demand, divulgation of the items produced and marketed, as well as the services provided, is cancelled

Iguaçumec Electromecânica Ltda. – The best result obtained by this subsidiary derived from the increase in its sales in the area of electrical equipment in the first quarter and resumption of sales in the area of mechanical equipment in the second quarter, demonstrating a recovery in the two operational areas.

		Autômatos Locação de Máquinas e Comércio de Bebidas Ltda (**)	
		Period of 15 months Ending on	Period of 12 months ending on
		31 March 2014	31 December 2012
Gross revenue from sales and service	in R\$ k	27,930	21,407
Net revenue from sales and services	in R\$ k	23,583	17,958
Gross profit	in R\$ k	6,768	5,675
Net profit of the year	in R\$ k	444	831

(**) The revenue of this subsidiary derives essentially from the provision of equipment leasing services and the sale of inputs, therefore divulgation of the services provided and items sold is cancelled

Autômatos Locação de Máquinas e Comércio de Bebidas Ltda – The deterioration in the results of this subsidiary was caused by the reduction in its gross profit margin from 32% in 2012 to 29% in 2013, affected by the increase in sales costs, on account of the inclusion of the products sold by it in a tax substitution regime, from the 2nd quarter of 2013, whose price increases will gradually be passed on. The increase in its operational expenses also contributed to its low result.

4. Investments

Year	Investments in Subsidiaries (in R\$ thou.)	Additions to fixed assets deferred and intangible (1)	Total (in R\$ thou.)
2009	0	40,642	40,642
2010	0	24,878 (2)	24,878
2011	0	6,566 (2)	6,566
2012	0	4,721 (3)	4,721
2013/2014	0	12,000 (4)	12,000

(1) In 2009 investments were intended for the conclusion of the project to reduce energy costs and install a new freeze-drying unit in accordance with the material fact published on 06 August 2008

(2) In 2010 and 2011 most investments were directed to completing a new freeze-drying unit

(3) In 2012 investments were directed towards energy saving and improving processes and safety

(4) In 2013/2014 investments were directed towards energy recovery, adaptations to the packaging process and investments in machine maintenance.

5. Human resources

In 2013, within the competence-based human resource management programme, directors, managers, coordinators and supervisors were re-appraised by their superiors, subordinates and peers and then participated in feedback sessions with the human resources department. The competence-based human resource management programme was intended to develop the essential competencies identified as the principal ones for developing the company and its workers.

In order to supply continuous improvement in workers, the programme of behavioural development was pursued with the aim of developing skills in interpersonal relations, communication and negotiation, so as to create a motivating and harmonious work environment.

The area of safety was active with various events intended to maintain an accident prevention culture. Training courses were run for new groups of DDS – Diálogo Direto de Segurança [Direct Safety Dialogue] – facilitators, reaching a peak of almost 26,452 sessions since it was initiated in 2008. The 4th Unified Meeting of Excellence, Quality, Safety and Health of the Iguaçu Group was again held which, in addition to debating the subjects that were the objectives of the meeting, set up the programmes “Coffee with culture” and “Coffee with reflection” where participants enjoyed musical and video presentations on topics related to various areas of our personal and professional lives.

The management of industrial processes and NR-13 courses for operators continued to provide technical refinement and develop skills to meet the legal requirements relating to the activities of industry collaborators. Training programmes continued to be implemented for the purpose of developing specific skills, for the systematic views of workers, such as: Iguaçu from A to Z, Coffee School etc.

Personnel development investments amounted to R\$ 345 thousand. During this period, 2,596 R\$ thousand were intended for use in medical-hospital and dental assistance, R\$ 3,634 thousand for food expenses and 332 R\$ thousand for private pension plans.

6. Social responsibility

We maintained the main social responsibility programmes contributing to developing the regions, within which we can highlight: a) campaigns for voluntary food, clothing and accommodation donations for charities, in addition to campaigns for blood and bone marrow donations; b) support

for collaborators in voluntary work carried out in the community; c) Pension Preparation Programme (Programa de Preparação para a Aposentadoria [PPA]) for workers and their spouses; d) support for workers in the Disabled Persons Programme – (Programa de Pessoas com Deficiência – PCD); e) Medical check-ups applicable up to the level of senior analyst and management levels, the result of which was an improvement in the health of employees; f) Private pension plan for all company employees; g) Maintenance of the Happy Pregnancy Programme which deals with biopsychosocial matters for mother, father and child; h) Maintenance of the Children without Tooth Decay programme to prevent tooth decay in the children of employees from 2 to 12 years of age); i) Support for education through the Flexible Schedule Programme for employees wishing to study during working hours; and j) Marubeni Foundation – Cafe Iguaçu for Educational Incentive involving scholarships for children of employees of the Iguaçu Group.

7. Environment and integrated quality management system

Conscious of the importance of its commitment to product quality, the health and safety of employees and protection of the environment, in 2013 the company completed 21 years since the establishment of the “5S” programme which contributed to maintaining certifications, audited by an independent certification body, of the integrated management system, the ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, OHSAS 18001:2007 and BRC – British Retail Consortium (Global Food Safety Standard) – Version 6. In addition to the above-mentioned certifications, we also maintain those of the kosher label (Orthodox Jewish community), halal for the sale of coffee to the Islamic market and ABIC/PQC – Coffee Quality Programme.

These certifications and their entire control and maintenance structure provide Iguaçu coffee with safety in supplying its products and fulfilling the requirements contained in the audit programmes required for its customers in its industrial park located in the city of Cornélio Procopio – PR.

In relation to socio-environmental responsibilities, the company continues with actions to minimise the disposal of solid, liquid and gaseous residues and reduction in the use of natural resources. Improvements have been observed in all the environmental indicators. As a reference for the preservation of the environment in our region, we continue to regularly receive visits from schools, universities, companies, farmers and various other institutions. Through support of the Pingo D'água Project for the Preservation of Hydro Resources, coordinated by COPATI – Consortium for the Environmental Preservation of the Tibagi River Basin and actions carried out in the very offices of our industrial unit in Cornélio Procopio, we had the opportunity of assisting in training teachers and students of this project, thus contributing to regional environmental education.

8. Administration proposal to AGO

In the year ending 31 March 2014 a loss of R\$ 29,488 thousand was reported, registered in the accumulated losses account. The amount of R\$ 265,356 thousand accumulated in this account, and it is proposed that this be maintained within it for its absorption by future profits.

9. Principal factors and influences determining the company's performance

Company and consolidated sales revenues derive essentially from the sale of instant coffee in the overseas market. The principal factors determining the company's performance relate to the volatility of commodity prices (green coffee beans) on the national and international market and exchange rate variation originating in parity between the real and the dollar. With the intention of protecting profit margins on the sales made, protection policies (hedging) have been adopted in relation to price risk and exchange rate risk.

10. Main sources of financing

The company's main sources of financing are represented by loans obtained or guaranteed by our controlling group.

11. General financial and asset conditions

Despite recording negative total equity, we propose financial conditions to fulfil all the obligations assumed and also to implement our business plans.

12. External auditors

From 2012, PriceWaterhouseCoopers Independent Auditors have audited the company's financial statement. In the current year no services were provided to the company other than those relating to the audit of its financial statement.

13. Perspectives

The drought, particularly affecting the coffee plantations of Minas Gerais at the beginning of the year, jeopardised the development of plants and

will reduce the productivity of this harvest. The effects of this interruption are reflected in green coffee prices on international and domestic markets as a consequence of the disequilibrium caused between supply and demand of this commodity.

Despite the price increase of our raw material, we have to continue operating our industrial unit at full capacity and maintain our discussions together with the Brazilian government to authorise the import of coffees from other origins under the “drawback” system and eliminate discriminatory tariff barriers on Brazilian instant coffee.

14. Thanks

We wish to extend our sincere thanks to our shareholders, employees, customers and suppliers, who were unstinting in their support and collaboration throughout the past year.

Cornélio Procópio , 12 May 2014.

The board of directors.

Cia Iguaçu de Café Solúvel
(Parent company and consolidated)
Financial statements
In accordance with account practices
adopted in Brazil and with the IFRS on
31 March 2014 and
report of the independent auditors

Report of the independent auditors on individual and consolidated financial statements

To the directors and shareholders
Cia. Iguaçu de Café Solúvel

We examined the individual financial statements of Cia Iguaçu de Café Solúvel (the “Company” or “Parent company”), including the balance sheet on 31 March 2014 and the relevant income statements, comprehensive income, changes in equity (unsecured liabilities) and cash flows for the 15 month year ending on that date, as well as the summary of the main accounting policies and other explanatory notes

We also examined the consolidated financial statements of Cia Iguaçu de Café Solúvel and its subsidiaries (“Consolidated”) including the consolidated balance sheet on 31 March 2014 and the relevant consolidated income statements, comprehensive income, changes in equity and cash flows for the 15 month year ending on that date, as well as the summary of the main accounting policies and other explanatory notes

Responsibility of the board of directors for the financial statements

The company’s board is responsible for the elaboration and appropriate presentation of these individual financial statements, in accordance with the accounting practices adopted in Brazil, and these consolidated financial statements in accordance with the international financial reporting standards (IFRS), issued by the International Accounting Standards Board (IASB), and the accounting practices adopted in Brazil, as well as by internal controls determined by it as required to permit the elaboration of financial statements free of significant distortions, regardless of whether they are caused by fraud or by error

Responsibility of the independent auditors

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements on the basis of our audit, carried out in accordance with Brazilian and international auditing standards. These standards require the fulfilment of ethical requirements by the auditor and that the audit be planned and carried out with the objective of obtaining a reasonable certainty that the financial statements are free of significant distortions

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

An audit involves the implementation of procedures selected to obtain evidence regarding the values and disclosures presented in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including assessment of the risks of significant distortion in the financial statements, regardless of whether they are caused by fraud or error.

In this risk assessment the auditor will consider the internal controls relevant to the elaboration and appropriate presentation of the company's financial statements, in order to plan the audit procedures appropriate to the circumstances but not to express an opinion on the efficiency of these internal controls of the company. An audit will also include an assessment of the adequacy of the accounting policies used and the reasonableness of the accounting estimates made by the board, as well as an assessment of the presentation of the financial statements taken as a whole.

We believe that the evidence of the audit obtained is sufficient and appropriate to base our opinion on.

Opinion on the individual financial statements

In our opinion, the above-mentioned individual financial statements, in all significant aspects, adequately present the financial and asset position of Cia Iguaçu de Café Solúvel on 31 March 2014, the performance of its operations and its cash flows for the 15 month year ending on that date, in accordance with the accounting practices adopted in Brazil.

Opinion on the consolidated financial statements

In our opinion, the above-mentioned individual financial statements, in all significant aspects, adequately present the financial and asset position of Cia Iguaçu de Café Solúvel and its subsidiaries on 31 March 2014, the consolidated performance of its operations and its cash flows for the 15 month year ending on that date, in accordance with the international financial reporting standards (IFRS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and the accounting practices adopted in Brazil.

Emphases

As described in Note 2.1 on 25 April 2013, the Extraordinary General Meeting approved a change in the closing date for the financial year from 31 December to 31 March of each year, with the adoption of a transition period to adapt this change consisting in the extension of the financial year on 1 January 2013 to 31 March 2014. Consequently, the financial statements relating to the year ending on 31 March 2014 present a range of 15

months, while the period of comparison relating to the previous year presents a range of 12 months. Our opinion is not qualified in respect of this matter.



Cia. Iguaçu de Café Solúvel

As described in Note 2.1 (b), the individual financial statements were elaborated in accordance with the accounting practices adopted in Brazil. In the case of Cia. Iguaçu de Café Solúvel, these practices differ from those of the IFRS, applicable to separate financial statements, only with regard to the assessment of investments in subsidiaries, affiliated companies and subsidiaries together by the capital equity method, since for the purposes of the IFRS this would be fair cost or value. Our opinion is not qualified in respect of this matter.

We would like to draw attention to Note 1 (a) to the financial statement stating that the company recorded an excess of current liabilities over current assets on 31 March 2014 amounting to R\$ 105,138 thousand (consolidated – R\$ 354,748 thousand) deriving substantially from short-term loans obtained through the controlling group in the modalities of loans and pre-payment of exports amounting to R\$ 92,560 thousand (consolidated – R\$ 382,597 thousand), whose financial resources are being used to maintain net assets. On 1 April 2014, the company published a material fact informing the market that its controlling shareholder, Marubeni Corporation, undertook to make, directly or indirectly, a capital contribution to the company of R\$ 353,000 thousand if and when the takeover bid notified to the market in the same material fact was successfully completed. In the meantime, by virtue of the financial economic equilibrium contingent on the above-mentioned contribution which, as disclosed in Note 1 (a), still has no definite date and depends on the successful conclusion of the share buyback public offer process, non-conclusion of this process could generate substantial doubt about the company's going concern status. In addition, until this contribution has been put into effect, the administration has elaborated a plan of measures to restore the current situation still represented in Note 1 (a). The financial statements do not include any adjustments by virtue of this uncertainty. Our opinion is not qualified in respect of this matter.

Other matters

Supplementary information – Statements of value added

We also examined individual and consolidated statements of value added (DVA – Demonstrações do valor adicionado) relating to the 15 month year ending on 31 March 2014 prepared under the supervision of the company's administration, whose presentation is required by Brazilian company regulations for listed companies and as supplementary information by the IFRS which does not require presentation of the DVA. These statements were submitted to the same audit procedures described above and, in our opinion, are appropriately presented, in all their significant aspects, in relation to the financial statements taken as a whole.

Barueri, 12 June 2014

[Signature]
PricewaterhouseCoopers
Independent auditors
CRC 2SP000160/O-5 "F" PR

[Signature]
Carlos Alexandre Peres
Accountant CRC 1SP198156/O-7"S"PR

Cia. Iguacu de Café Solúvel

Balance sheet

On 31 March 2014 and 31 December 2012

In thousands of reais

	Parent company		Consolidated	
	31 March 2014	31 December 2012	31 March 2014	31 December 2012
Assets				
Current				
Cash and cash equivalents (Note 6)	28,744	3,898	54,532	45,210
Financial investments (Note 7)		948	1,291	2,711
Financial derivatives (Note 4 1 (d))	750		750	4,504
Accounts receivable (Note 8)	13,900	70,146	38,026	96,570
Inventory (Note 9)	53,074	49,885	63,457	59,866
Tax credits (Note 10)	53,036	32,112	54,117	54,580
Prepaid expenses	834	666	1,117	839
Other accounts receivable	2,796	9,461	4,039	13,099
	<u>153,134</u>	<u>167,116</u>	<u>217,329</u>	<u>277,379</u>
Non-current				
Long-term				
Loans with related parties (Note 13 (a))	79,763	79,595		
Escrow deposits	484	348	5,841	6,512
Income tax and deferred social welfare contributions (Note 11 (b))	30,786	33,250	32,399	35,133
Tax credits (Note 10)	21,293	18,337	61,198	53,381
	<u>132,326</u>	<u>131,530</u>	<u>99,438</u>	<u>95,026</u>
Investments (Note 12 (b))	59,281	58,777		9,040
Other investments	152	152	153	153
Fixed assets (Note 14)	116,193	120,003	122,792	126,370
Intangible (Note 15)	2,048	871	3,155	1,989
	<u>310,000</u>	<u>311,333</u>	<u>225,538</u>	<u>232,579</u>
Liabilities and current liabilities				
Current				
Suppliers	12,330	5,439	12,330	5,439
Loans and financing (Note 16 (a))	137,284	170,327	137,284	173,327
Loans with related parties (Note 13 (b))				382,597
Advances from subsidiaries (Note 13 (a))	87,641	138,489	87,641	318,270
Social and labour obligations	2,597	2,516	2,597	3,102
Income tax and social welfare contributions	3,682		3,682	662
Fiscal obligations	1,176	1,261	1,176	2,403
Financial derivatives (Note 4 1 (d))		1,626		1,626
Provision for contingencies (Note 17)	1,399	458	1,399	2,626
Employee profit-sharing	7,244	5,719	7,244	567
Other obligations				11,931
	<u>253,353</u>	<u>325,835</u>	<u>253,353</u>	<u>556,936</u>
Non-current				
Loans and financing (Note 16)	18,413	1,784	18,413	1,784
Loans with related parties (Note 13 (b))				85,360
Advances from subsidiaries (Note 13 (a))	4,919		4,919	
Unsecured liabilities in the subsidiaries	335,856	285,743	335,856	
Provision for contingencies (Note 17)	15,587	12,335	15,587	12,956
Other obligations				166
	<u>374,775</u>	<u>299,862</u>	<u>374,775</u>	<u>100,266</u>
Total liabilities	<u>628,128</u>	<u>625,697</u>	<u>607,858</u>	<u>657,202</u>
Unsecured liabilities (Note 18)				
Paid-up capital	90,054	90,054	90,054	90,054
Adjustments to asset valuation	10,297	(1,445)	10,297	(1,445)
Accumulated losses	(265,355)	(235,867)	(265,355)	(235,867)
	<u>(164,994)</u>	<u>(147,248)</u>	<u>(164,994)</u>	<u>(147,245)</u>
Non-controlling participation				<u>3</u>

(147,245)
Total assets

463,164 478,449

442,867 509,957

Total liabilities and unsecured liabilities

463,134 478,449

442,867 509,957

(164,994) (147,248)

(164,991)

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Income statement

15 month year ending on 31 March 2014 and 12 month year ending on 31 December 2012

In thousands of reais except when otherwise indicated

	Parent company		Consolidated	
	01/01/2013 to 31/03/2014	01/01/2012 to 31/12/2012	01/01/2013 to 31/03/2014	01/01/2012 to 1/12/2012
Continued operations				
Revenue from goods and services (Note 19)	439,299	328,429	509,964	760,021
Cost of goods and services provided (Note 20)	<u>(338,887)</u>	<u>(280,316)</u>	<u>(378,295)</u>	<u>(767,376)</u>
Gross profit	<u>100,412</u>	<u>48,113</u>	<u>131,669</u>	<u>(7,355)</u>
Operation expenses (income)				
Sales expenses (Note 20)	(30,449)	(27,237)	(38,495)	(49,534)
General and administrative expenses (Note 20)	(33,907)	(22,379)	(58,039)	(31,518)
Other operating income (expenses) (Note 21)	<u>6,524</u>	<u>6,858</u>	<u>8,101</u>	<u>(13)</u>
Operational profit (loss) before share equity and financial income	<u>42,580</u>	<u>5,355</u>	<u>43,236</u>	<u>(108,420)</u>
Share equity income				
Capital equity (Note 12 (b))	<u>(44,270)</u>	<u>(69,739)</u>	<u>3</u>	<u>(1,185)</u>
Financial income				
Financial revenue (Note 22)	69,557	31,395	116,354	103,151
Financial expenditure (Note 22)	<u>(86,991)</u>	<u>(33,944)</u>	<u>(175,032)</u>	<u>(59,310)</u>
Loss before income tax and social welfare contributions	<u>(19,124)</u>	<u>(66,933)</u>	<u>(15,439)</u>	<u>(65,764)</u>
Income tax and social welfare contributions (Note 11 (a))				
For the year	(8,681)	(3,792)	(12,140)	(5,574)
Deferred	<u>(1,683)</u>	<u>2,622</u>	<u>(1,909)</u>	<u>3,235</u>
Loss for the year	<u>(29,488)</u>	<u>(68,103)</u>	<u>(29,488)</u>	<u>(68,103)</u>
Basic loss diluted per share – R\$	<u>(1.01)</u>	<u>(2.34)</u>	<u>(1.01)</u>	<u>(2.34)</u>

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Comprehensive income statement

15 month year ending on 31 March 2014 and 12 month year ending on 31 December 2012

In thousands of reals except when otherwise indicated

	Parent company		Consolidated	
	2013/2014	2012	2013/2014	2012
Loss for the year	<u>(29,488)</u>	<u>(68,103)</u>	<u>(29,488)</u>	<u>(68,103)</u>
Other components of the comprehensive income for the year				
Cash flow hedges net of tax	3,610	1,755	3,610	1,755
Exchange rate variations of investees located overseas	6,042	3,975	6,042	3,975
Investments overseas	<u>2,090</u>	<u> </u>	<u>2,090</u>	<u> </u>
Other components of the comprehensive income for the year	<u>11,742</u>	<u>5,730</u>	<u>11,742</u>	<u>5,730</u>
Total comprehensive income for the year	<u>(17,746)</u>	<u>(62,373)</u>	<u>(17,746)</u>	<u>(62,373)</u>
Attributable to				
Company shareholders			(17,746)	(62,373)
Participation of non-controllers				

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Statements of changes to net assets (unsecured liabilities) Years ending on 31 March 2014 and 31 December 2012 In thousands of reals

Total unsecured liabilities	Equity	Revenue reserves	Adjustment To asset Valuation	Accumulated losses	Total	Investors of non- controllers
On 31 December 2011 (75,442)	90,064	9,430	(7,175)	(167,764)	(75,445)	3
Comprehensive income for the year						
Loss for the year (68,103)				(68,103)	(68,103)	
Cash flow hedges, net of tax 1,755			1,755		1,755	
Exchange rate variations in investees located overseas 3,975			3,975		3,975	
Total comprehensive income for the year (62,373)			5,730	(68,103)	(62,373)	
Total contribution of shareholders and distributions to shareholders						
Interest on equity capital (9,430)		(9,430)			(9,430)	
Absorption of profit reserves						
Total shareholder contributions and distributions to shareholders (9,430)		(9,430)			(9,430)	
On 31 December 2012 (147,245)	90,064		(1,445)	(235,867)	(147,248)	
Comprehensive income for the year						
Loss for the year (29,488)				(29,488)	(28,488)	
Cash flow hedges, net of tax 3,610			3,610		3,610	
Exchange rate variations in investees located overseas 6,042			6,042		6,042	
Investments overseas 2,090			2,090		2,090	
Total income for the year (17,746)			11,742	(29,488)	(17,746)	
On 31 March 2014 3 (164,991)	90,064		10,297	(265,356)	(164,994)	

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Cash flow statement

15 month year ending on 31 March 2014 and 12 month year ending on 31 December 2012

In thousands of reais

	Parent company		Consolidated	
	2013/2014	2012	2013/2014	2012
Cash flow of operating activities				
Loss before income tax and social welfare contributions	(19,124)	(66,933)	(15,439)	(65,764)
Depreciation and amortisation	14,321	10,973	16,920	13,209
Provision (reversion) of cover	1,366	2,290	2,727	8 053
Provision for losses in realisation value of inventory				(100,115)
Provisions for contingencies	4,470	956	2,943	4,042
Holdings in subsidiaries	44,270	69,739	3	1,185
Profit from realisation of sold assets	(326)	(3,298)	(2,234)	(3,368)
Interest and exchange rate variations	35,187	37,232	64,027	20,627
	80,164	50,959	68,947	(122,131)
Variations in assets and liabilities				
Accounts receivable	56,756	(5,447)	59,064	(12,120)
Financial investments		69		(232)
Loans with related parties	9,415	(84,769)		
Inventories	(3,189)	6,534	(3,592)	235,396
Tax credits	(26,317)	1,885	(10,957)	35,884
Suppliers	6,893	(2,579)	(27,953)	(73,202)
Other stock and obligations	4,456	(7,643)	6,346	(13,407)
Advances from subsidiaries	(51,094)	76,506	(22,283)	(3,196)
Provisions for contingencies	(1,218)	(1,068)	(1,323)	(1,068)
Financial derivatives	(2,365)	5,333	13,663	(5,673)
Cash generated from operations	73,501	39,780	81,912	40,251
Interest payments	(12,166)	(6,938)	(12,138)	(19,935)
Income tax payment			(2,074)	(705)
Payment/receipt Fair Value NDF				11,772
Net cash generated from operating activities	61,335	32,842	67,700	31,383
Cash flows from investment activities				
Financial investment			(11,646)	
Redemption of financial investment	948		13,213	
Interest receipt	56		2,020	
Investment in fixed assets	(11,047)	(4,376)	(13,821)	(6,570)
Investment in intangible assets	(954)	(345)	(1,025)	(356)
Disposal on an investment			10,396	
Disposal of fixed and intangible assets	639	3,863	2,832	3,962
Dividend received from subsidiaries	13,558			
Net cash (employed) generated by investment activities	3,200	(858)	1,969	(2,964)
Cash flows from investment activities				
Financing operations	377,422	406,823	385,422	861,174
Financing payments	(417,111)	(427,932)	(488,178)	(857,458)
Interest payments on equity capital		(9,430)		(9,430)
Net cash employed in financing activities	(39,689)	(30,539)	(62,756)	(5,714)
Increase in cash and cash equivalents, net	24,846	1,445	6,913	22,705
Cash and cash equivalents at the start of the year (Note 6)	3,898	2,453	45,210	20,581
Exchange rate gains on cash and cash equivalents			2,409	1,924
Cash and cash equivalents at the end of the year (Note 6)	28,744	3,898	54,532	45,210

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Value added statement

15 month year ending on 31 March 2014 and 12 month year ending on 31 December 2012

In thousands of reais

	Parent company		Consolidated	
	2013/2014	2012	2013/2014	2012
Revenues				
Gross sales of products and services	456,249	350,995	525,447	847,295
Other revenue	639	3,889	4,743	3,969
Provision for bad debts – reversion/(provision)	15	(14)	(94)	(6,271)
	<u>456,903</u>	<u>354,870</u>	<u>530,096</u>	<u>844,993</u>
Inputs acquired from third parties				
Cost of products sold, merchandise and services provided	(305,163)	(261,850)	(317,032)	(844,730)
Materials, energy, serv From third parties and others	(95,810)	(74,330)	(121,977)	(140,121)
Other expenses			(734)	
	<u>(400,973)</u>	<u>(336,180)</u>	<u>(439,743)</u>	<u>(984,851)</u>
Gross value added	55,930	18,690	90,353	(139,858)
Depreciation and amortisation	<u>(14,321)</u>	<u>(10,973)</u>	<u>(16,920)</u>	<u>(13,211)</u>
Net added value produced by the company	41,609	7,717	73,433	(153,069)
Income from capital equity	(44,270)	(69,739)	3	(1,185)
Financial income	69,557	31,395	116,354	103,151
Other	<u>8,907</u>	<u>8,354</u>	<u>8,985</u>	<u>8,704</u>
Total added value to be distributed	<u>75,803</u>	<u>(22,273)</u>	<u>198,775</u>	<u>(42,399)</u>
Distribution of added value				
Salaries and charges	52,485	37,929	73,436	54,066
Taxes and contributions				
Federal	(8,858)	(7,731)	1,716	(47,877)
State	(29,517)	(24,450)	(28,899)	(87,064)
Municipal	732	539	1,001	758
Interest and exchange rate variations	85,637	33,276	173,969	91,687
Rents	2,260	1,644	3,271	2,438
Other	2,552	4,623	3,769	11,696
Interest on equity and dividends				
Loss for the year	<u>(29,488)</u>	<u>(68,103)</u>	<u>(29,488)</u>	<u>(68,103)</u>
Distributed added value	<u>75,803</u>	<u>(22,273)</u>	<u>198,775</u>	<u>(42,399)</u>

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Explanatory notes from the board of directors to the financial statements on 31 March 2014 and 31 December 2012

In thousands of reals, except if otherwise indicated

1 Operational context

Cia Iguaçu de Café Solúvel ("Company"), located in BR 369, km 88 (Rodovia Mello Peixoto), Cornélio Procópio, Paraná, has the basic objective of producing and selling instant, roast and ground coffee and their derivatives. Other operational activities related to the sale of green coffee, the sale and lease of machines for preparing hot drinks, electromechanical manufacture and projects are conducted by subsidiaries.

(a) Financial and operational situation

On 31 March 2014, the Company reported an excess of current liabilities over current assets amounting to R\$ 105,138 (consolidated – R\$ 354,748) and unsecured liabilities (negative net assets) of R\$ 164,994 (consolidated – R\$ 164,991). The current liabilities registered short-term loans from resources obtained from the controlling group and transferred to the Company by the subsidiary Panfoods Co. Ltd. as pre-payment of exports amounting to R\$ 92,560, which were used to maintain the Company's economic and financial equilibrium.

The high level of short-term indebtedness as well as the situation of unsecured liabilities derives from the losses recorded by the subsidiary Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda. in the years ending in March/2014, December/2012 and December/2011. During the year ending in December 2012, the above-mentioned subsidiary met all its purchase and sales obligations for products and its operating activities were reported as temporarily suspended, awaiting a decision on its going concern status.

In accordance with the decision taken in the Extraordinary General Meeting, after 18 September 2012 the board conducted no new financing or credit operations between the Company and the subsidiary Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda. Nor did it assume any burden or obligations in the name of the Company or of any of its other subsidiaries and affiliates on behalf of the subsidiary Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda. This subsidiary only received new resources from the controlling group.

During the years ending in March/2014 and December/2012, the parent company Cia Iguaçu de Café Solúvel continued generating gross profits and positive cash balances from the operating activity of producing and selling instant coffee. It also reported taxable income in the fiscal year ending in December/2013. On 01 April 2014, the Company published a material fact (Note 24) notifying the market that its controlling shareholder, Marubeni Corporation, undertook to make a capital injection into the Company directly or indirectly of R\$ 353,000 (three hundred and fifty three thousand reals) if and when the public share offer notified in the same material fact was successfully completed. The total amount of resources deriving from the capitalisation was intended to supplement its financial necessity. However, by virtue of the fact that the contribution is still not definitive, the resolution of the current financial situation depends on this contribution. In addition, if or until this contribution is made, the Company

has developed a plan with the aim of improving the profitability of its business and resolving its short-term financial obligations, including the following assumptions

- (i) Revision of the internal processes to seek greater operational efficiency and reduce costs and expenses so as to generate more cash from operations

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012**

In thousands of reals, except if otherwise indicated

- (ii) Obtaining credit limits from financial institutions by submitting letters of indemnity formalised by the Company's controlling group. The board intends these credit limits to be maintained on the same basis as the letters of indemnity continue to be issued by the controlling group
- (iii) Obtaining financial resources made available by its controlling group. These resources are transferred to the Company by pre-payment of exports from its subsidiary Panfoods Co. Ltd. which are then paid from the export of products, and by means of loans directly contracted with the controlling group. The board intends that this current practice will continue until the Company is in financial equilibrium, either from its own operations or from capital contributions from the controlling group.
- (iv) Study of alternatives to attempt a recovery of losses incurred in transactions carried out by the subsidiary Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda.

The financial statements were elaborated by adopting the normal assumption of a going concern basis of operations and their issue was authorised by the board of directors on 05 June 2014

(b) Information on material facts

In conformity with the material fact published on 04 February 2014, the Company concluded a sales agreement of the AMIGO brand worth US\$ 20 million with Strauss Coffee BV, based in Holland. The transaction will be concluded after approval by the Competition Council of Romania and subsequent effective transfer of ownership of the brand.

2 Summary of the principal accounting policies

The principal accounting policies applied in preparing these consolidated financial statements are defined below. These policies are consistently applied in all the periods presented, unless otherwise provided for.

2.1 Basis of preparation

The financial statements were prepared in consideration of historic cost as basis of value, adjusted to reflect financial assets and liabilities (including derivatives) measured at fair value.

The preparation of financial statements requires the use of certain critical accounting estimates and also the exercise of judgement by the Company's board in the process of implementing the accounting policies of the Company and its subsidiaries. Areas that

require a greater level of judgement and are more complex, as well as areas where assumptions and estimates are significant for the consolidated financial statements, are shown in Note 3

On 25 April 2013, the Extraordinary General Meeting approved a change in the closing date of the financial year from 31 December to 31 March of each year, with the adoption of a transition period to adapt this change which consists in the extension of the financial year started on 1 January 2013 to 31 March 2014. Consequently, the financial statements relating to this period

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Explanatory notes from the board of directors to the financial statements on 31 March 2014 and 31 December 2012 In thousands of reals, except if otherwise indicated

ending in March 2014 present a range of 15 months, whilst the period of comparison relating to the previous year presents a scope of 12 months

(a) Consolidated financial statements

The consolidated financial statements were prepared and are being presented in accordance with the accounting practices adopted in Brazil, including the pronouncements issued by the Accounting Pronouncements Committee (CPC – Comitê de Pronunciamentos Contábeis) and in accordance with international financial reporting standards

(International Financial Reporting Standards (IFRS), issued by the International Accounting Standards Board (IASB)).

The presentation of the individual and consolidated Value Added Statement (DVA) is required by Brazilian corporate law and by the accounting practices adopted in Brazil applicable to listed companies. The IFRS do not require presentation of this statement. Consequently, this statement is presented to the IFRS as supplementary information, without prejudice to the entirety of the financial statements

(b) Individual financial statements

The parent company's individual financial statements were prepared in accordance with the accounting practices adopted in Brazil and issued by the CPC. They are published together with the consolidated financial statements

In the individual financial statements, the subsidiaries are recorded in the accounts using the capital equity method. The same adjustments are made both in the individual and the consolidated financial statements to achieve the same result and net assets attributable to the parent company's shareholders. In the case of the Company, the accounting practices adopted in Brazil applied to the individual financial statements differ from the IFRS applicable to the separate financial statements only by the assessment of investments in subsidiaries and jointly-controlled companies by the capital equity method, while in accordance with the IFRS this would be by cost or fair value.

(c) Changes to accounting policies and disclosures

The following pronouncements were adopted for the first time for the year starting on 1 January 2013 and had a material impact on the group

(i) CPC 19 (R2)/IFRS 11 – “Joint business” focuses on the rights and obligations of the parties contrary to the legal format. There are two types of joint business joint operations and joint ventures Joint operations arise when investors have rights to assets and obligations for liabilities related to the business. The joint operator has to recognise its assets, liabilities, revenues and expenses Joint ventures arise when the rights are to net assets of the business and are recognised on the basis of the capital equity method.

Pro rata consolidation is no longer allowed The impact of this adoption on the financial statements is shown in Note 2 21.

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Explanatory notes from the board of directors to the financial statements on 31 March 2014 and 31 December 2012 In thousands of reals, except if otherwise indicated

2.2 Consolidation

The following accounting policies are applied in elaborating the consolidated financial statements

(i) Subsidiaries

Subsidiaries are all the companies in which the Company has the power to determine the financial and operational policies, generally accompanied by a holding of over half of the voting rights (voting capital). The existence and effect of possible voting rights currently exercised or convertible are considered when it is assessed if the Group controls another company

The subsidiaries are totally consolidated from the date when control is transferred to the Company The consolidation is interrupted from the date when the Company ceases to have control

Transactions, balances and unrealised gains in transactions between companies of the Company are eliminated Unrealised losses are also eliminated unless the operations provide evidence of impairment of the transferred asset. The accounting policies of subsidiaries are changed, when necessary, to ensure consistency with the policies adopted by the Company

(ii) Companies included in the consolidated financial statements

	<u>Percentage of voting capital</u>	
	<u>2013/2014</u>	<u>2012</u>
Autômatos Locação de Máquinas e Comércio de Bebidas Ltda	99 99	99 99
Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda	99 99	99 99
Hidromineral Fazenda São João Ltda.	99 97	99 97
Iguaçumec Eletromecânica Ltda.	99 93	99 93
Panfoods Co Ltd. (based in England)	100.00	100 00

(iii) Jointly-controlled companies

The investments in affiliates and joint ventures are recorded by the capital equity method and initially recognised by their cost value. The Group's investment in affiliates and joint ventures includes the premium identified in the acquisition, net of any loss from accumulated impairment.

The Group's participation in profits and losses from its affiliates and joint ventures is recognised in the income statement and its participation in changes of reserves is recognised in the Group's reserves. If the Group's participation in losses from an affiliate or joint venture is equal to or greater than the investment's accounting value, including any other receivable, the Group does not recognise additional losses, unless incurred in obligations or payments made in the name of the affiliate or jointly-controlled company.

2.3 Presentation of information by segments

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012
In thousands of reals, except if otherwise indicated**

Information by operational segments is presented consistent with the internal reporting presented to the management, the main operational decision-maker. The main operational decision maker responsible for allocating resources and assessing the development of operational segments is the executive management, which is also responsible for taking the Group's strategic decisions.

2.4 Conversion of foreign currency

(a) Functional currency and reporting currency

The items included in the financial statements of each of the consolidated companies are measured using the currency of the main economic environment in which the company operates ("the functional currency"). The individual and consolidated financial statements are presented in reals (R\$) which is the Company's functional currency and also of the consolidated group.

(b) Transactions and balances

Operations using foreign currency are converted into the functional currency, using the exchange rates in force at the end of the year on the assessment dates if the items are re-measured.

Exchange rate profits and losses resulting from settlement of these transactions and from conversion by exchange rate at the end of the year, referring to monetary assets and liabilities in foreign currencies, are recognised in the year's income statement as financial income or expenditure, except when characterised as hedge accounting and thus deferred in the assets as cash flow hedge operations.

(c) Overseas controlled companies

The profit and financial position of a subsidiary based in England, Panfoods Co. Ltd., uses a different functional currency from the reporting currency and therefore is converted into reporting currency as follows

- (i) The assets and liabilities of the balance sheet presented are converted by the closing rate of the balance sheet date
- (ii) The income and expenditure presented in the income statement are converted by the average exchange rates (unless this average is not a reasonable approximation of the cumulative effect of the applicable rates on the operational dates. In this case, the income and expenditure are converted by the rate of the operational dates)
- (iii) All the resulting exchange rate differences are recognised as a separate component in the net assets, in the "Adjustments to the asset valuation" account

2.5 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash, bank deposits and other highly liquid short-term investments, with original maturities of up to three months, with insignificant risk of changing value and quickly convertible into a known cash amount.

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012**
In thousands of reals, except if otherwise indicated

2.6 Financial assets

2.6.1 Classification

In the initial recognition, the Company and its subsidiaries classify their financial assets under the following categories: measured at fair value by profit, loans and receivables and maintained up to maturity. The Company and its subsidiaries do not have financial assets available for sale. The classification depends on the purpose for which the financial assets were acquired. The board determines the classification of its financial assets in the initial recognition.

(a) Financial assets at fair value by result

Financial assets at fair value by result are financial assets maintained for bargaining. A financial asset is classified in this category if it was mainly acquired for short-term sale. Assets in this category are classified as current assets.

Derivatives are also categorised as maintained for trading, unless they were designated as hedging instruments.

(b) Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or definable payments, which are not quoted on an active market. They are presented as current assets, except those with a maturity greater than 12 months after the date of issue of the balance sheet (these are classified as non-current assets). Loans and receivables of the Company include "Accounts

receivable from customers and other accounts receivable" and "Cash and cash equivalents" In practice, the amortised cost and fair value of cash equivalents are equivalent, with, however, the characteristics of these assets being taken into consideration

(c) Assets maintained up to maturity

Investments maintained up to maturity are non-derivative financial assets with fixed or defined payments for which the company has the positive intention and capacity to maintain up to maturity

2.6.2 Recognition and measurement

Purchases and sales of financial assets are normally recognised on the trading date Investments are initially recognised by fair value, plus transaction costs for all financial assets not classified as at fair value by profit. Financial assets at fair value by profit are initially recognised at fair value and transaction costs are debited to the income statement. Financial assets are written down when the rights to receive cash flows have matured or are transferred in the latter case as soon as the Company has significantly transferred all risks and benefits of ownership Financial assets measured at fair value by profit are subsequently reported at fair value Loans and receivables and investments maintained up to maturity are reported at amortised cost using the effective interest rate

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012
In thousands of reals, except if otherwise indicated**

Gains and losses deriving from variations in the fair value of financial assets measured at fair value by result are reported in the income statement in the "Financial result" for the period in which they occur

2.6.3 Offsetting financial instruments

Financial assets and liabilities are offset and the net book value is reported in the balance sheet when it has a legal right to offset the values recognised and has the intention to pay them on a net basis, i.e. to realise the asset and pay the liabilities at the same

2.6.4 Impairment of financial assets

On the date of each annual balance sheet, the Company assesses if there is objective evidence that a financial asset or group of financial assets has deteriorated A financial asset or group of financial assets has deteriorated and losses by impairment have been incurred only if there is objective evidence as a result of one or more events occurring after the initial recognition of the assets (a "loss event") and that loss event (or events) has (have) an impact on estimated future cash flows of the financial asset or group of financial assets that can be reliably estimated

The amount of loss by impairment is measured as the difference between the book value of shares and the present value of estimated future cash flows (excluding future credit losses that are not incurred) discounting the original interest in force for the financial assets. The book value of the asset is reduced and the value of the loss is recognised in the income

statement. If a loan or investment maintained up to maturity has a variable interest rate, the discount rate for measuring an impairment loss is the current effective interest rate determined in accordance with the contract. As a practical expedient, the Company can measure the impairment on the basis of fair value of an instrument using an observable market price. If in the subsequent period the impairment loss is reduced and the reduction can be objectively related to an event that occurred after the impairment was recognised (as an improvement in the classification of the debtor credit), the reversion of this previously recognised loss will be recognised in the income statement.

2.6.5 Financial derivatives and hedging operations

Initially, derivatives are recognised by fair value on the date on which a derivative contract is concluded and are subsequently re-measured at their fair value. The method for recognising the resulting gain or loss depends on whether or not the derivative is designated as a hedging instrument if hedge accounting is adopted. If this is the case, the method depends on the nature of the item that is being hedged. The Company adopts hedge accounting and designates certain derivatives as hedges of a specific risk associated with a recognised asset or liability or a highly probable planned operation (cash flow hedge).

At the start of the operation, the Company documents the relation between the hedge instruments and the hedged items, as well as the risk management objectives and the strategy to conduct hedge operations. The Company also documents its assessment, both at the beginning of the hedge and continuously, whether the derivatives used in hedge operations are highly effective in offsetting variations in fair value or in cash flows of items hedged.

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012
In thousands of reals, except if otherwise indicated**

The fair values of various derivatives used for hedging are shown in Note 4.1 (d). The total fair value of a hedge derivative is classified as a non-current asset or liability if the remaining maturity of the hedged item is greater than 12 months and as a current asset or liability if the remaining maturity of the hedged item is less than 12 months. Trading derivatives are classified as current assets or liabilities.

(a) Cash flow hedges

The effective portion of the variations in the fair value of derivatives designated and characterised as cash flow hedges is recognised in the net assets and the "Adjustments in the net valuation" account. The gain or loss relating to the non-effective portion is immediately recognised in the income statement as "financial expenditure or income".

The values accumulated in the assets are realised in the income statement in periods when the hedged item affects profit (for example when the planned hedged sale occurs). The gain or loss relating to the non-effective portion is recognised in the income statement as "financial expenditure or income".

If a hedge instrument matures or is sold or if a hedge no longer fulfils the hedge accounting criteria, any accumulated profit or loss in the assets at that time remains in the assets and is recognised in the result if the operation is recognised in the income statement. If there is no

further expectation that an operation will occur, the accumulated profit or loss that was reported in the assets is immediately transferred to the income statement as "financial expenditure and income"

(b) Derivatives measured at fair value by result

Some derivatives do not qualify for hedge accounting. Variations in the fair value of any of these derivatives are immediately recognised in the income statement as "financial expenditure or income".

2.8 Trade accounts receivable

Trade accounts receivable correspond to the receivables from the sale of goods or services provided in the normal course of the Company's activities. If the receipt deadline is equivalent to a year or less, the accounts receivable are classified as current assets. Otherwise, they are recorded as non-current assets.

Trade accounts receivable are initially recognised at fair value and subsequently measured by amortised cost by using the effective interest rate method less a provision for bad credit ("PDD" or impairment).

2.9 Inventory

Inventories are demonstrated at cost or net realisation value, whichever is the less of the two. The method of valuing inventory is the weighted average method. The cost of finished goods and goods in process includes planning, raw materials, direct manpower costs, other direct costs and the

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012**

In thousands of reals, except if otherwise indicated

relevant direct production costs (on the basis of operational capacity), excluding the cost of loans. The net realisation value is the estimated sales price in the normal course of business, less the estimated costs of conclusion and the estimated costs required to make the sale.

2.10 Intangible assets

(a) Goodwill

Goodwill is represented by the positive difference between the amount paid and/or the amount to be paid by the acquisition of a business and the net amount of the fair value of the assets and liabilities of the acquired subsidiary. The goodwill of acquisitions of subsidiaries is recorded as "Intangible assets" in the consolidated financial statements. Goodwill is tested annually to verify losses (impairment). Goodwill is entered at fair value less losses accumulated by impairment. Losses from impairment recognised on goodwill are not restored. Profits and loss from the sale of a company include the accounting value of the goodwill relating to the sold company.

(b) Registered trademarks

Registered trademarks are shown by historic cost and have no defined useful life

(c) Software

Software licences are capitalised on the basis of the costs incurred to acquire software and ensure that it is ready for use. These costs are amortised during the estimated useful life of the software, from three to five years. The Company does not develop software in-house

2.11 Fixed assets

Land and buildings mainly include factories and offices. Fixed assets are measured by their historic cost, less accumulated depreciation. Historic cost includes expenses directly attributable to the acquisition of items. Historic cost also includes financing costs relating to the acquisition of qualified assets

Subsequent costs are included in the asset's accounting value or recognised as a separate asset, as appropriate, only if it is probable that future economic benefits associated with these costs flow in and can be measured with certainty. The accounting value of items or spare parts is written down. All other repairs and maintenance are recorded as a counter-entry to the profit/loss for the year, when incurred

Land is not depreciated. Depreciation of other assets is calculated using the linear method by considering their costs and residual values during the estimated useful life as follows

	<u>% (years)</u>	
Building	5	
Machinery and equipment	7	
Improvements and installations	12	
Moveable assets and fixtures		15
Machinery and tools	9	

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Explanatory notes from the board of directors to the financial statements on 31 March 2014 and 31 December 2012 In thousands of reals, except if otherwise indicated

The residual values and useful life of the assets are revised and adjusted if appropriate, at the end of each year

The book value of an asset is immediately reduced to its recoverable value if the asset's book value is greater than its estimated recoverable value

Profits and losses from sales are determined by comparing the results with their accounting value and are recognised as "Other net operating income/expenditure" in the income statement

2.12 Impairment of non-financial assets

Assets with an indefinite useful life, such as goodwill, are not subject to amortisation and are tested annually to identify any need for a reduction in recoverable value if the accounting value of the asset is greater than its estimated recoverable value (impairment). Assets that are

subject to amortisation are revised to verify impairment provided that events or changes in circumstances indicate that the accounting value of the assets exceeds their recoverable value, which represents the greater value between the fair value of an asset less its sales costs and its value in use. In order to value the impairment, the assets are grouped into lower levels for which there are separately identified cash flows (Cash Generating Units (UGC – Unidades Geradoras de Caixa)). Non-financial assets, except goodwill, which were adjusted by impairment, are subsequently revised for the analysis of a possible reversion of the impairment on the balance sheet date.

2.13 Payables to suppliers

Payables to suppliers are obligations to pay for goods or services acquired in the normal course of business, and classified as current liabilities if payment was due in a period up to a year. Otherwise, payables are recorded as non-current liabilities.

They are initially recognised by fair value and then measured by amortised costs using the effective interest rate method.

2.14 Loans

Loans are initially recognised by fair value, net of costs incurred in transactions and are then recorded by amortised cost. Any difference between the amount raised (net of transaction costs) and the total amount to be paid is recognised in the income statement during the period when the loans are outstanding, using the effective interest rate method.

Loans are classified as current assets unless the Group has an unconditional right to defer payment of the liabilities for at least 12 months after the balance sheet date.

2.15 Provisions

Provisions for probable losses in judicial and administrative actions (labour, civil and tax) are recognised when (i) the Company has a present or non-formalised obligation as a result of events that have already occurred, (ii) it is probable that an outflow of resources is necessary to meet the obligation, and (iii) the value can be estimated with certainty.

If there is a series of similar obligations, the probability of meeting them is determined by taking into consideration the class of obligations as a whole. A provision is recognised

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012
In thousands of reals, except if otherwise indicated**

even though the probability of payment relating to any individual item included in the same class of obligations is low.

Provisions are measured by the present value of expenses that should be necessary to meet the obligation, using a rate before tax effects that reflects current market valuations of the monetary value over time and specific risks of the obligation. An increase in the obligation resulting from the passage of time is recognised as a financial expenditure.

2.16 Income tax and current and deferred social welfare contributions

Income tax and social welfare contributions for the period include current and deferred taxes. Income taxes are recognised in the income statement, except to the extent that they relate to items recognised directly in net assets or in the comprehensive income. In this case, the tax is also recognised in the net assets or comprehensive income.

The income tax and current and deferred social welfare contribution charges are calculated on the basis of tax laws promulgated or substantially promulgated on the balance sheet date of countries where the Company's units operate and generate taxable income. The board periodically assesses the position taken by the Company in calculating income tax with regard to situations where the applicable tax regulations give room for interpretation, and establishes provisions, if appropriate, on the basis of the estimated payment amounts to the tax authorities.

Income tax and deferred social welfare contributions are recognised by using the liabilities method on temporary differences deriving from differences between the tax bases of assets and liabilities and their book values in the financial statements.

Income tax and deferred social welfare contributions on deferred assets are recognised only in proportion to the probability that future taxable income is available and against which temporary differences can be used.

Deferred income taxes are recognised on temporary differences deriving from investments in subsidiaries, except when the time for reversion of the temporary differences is controlled by the Company and provided that it is probable that the temporary difference will not be reversed in the foreseeable future.

Current and deferred income taxes on assets and liabilities are recorded net on the balance sheet when there is the legal right and intention to offset them when calculating current taxes, generally relating to the same legal entity and tax authority. Accordingly, current and deferred taxes on assets and liabilities in different units or different countries are generally recorded separately and not net.

2.17 Employee benefits

Pension obligations

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012
In thousands of reals, except if otherwise indicated**

The Company and its subsidiaries provide defined contribution supplementary pension plans to their employees, which is administered by Bradesco Previdência e Seguros S.A. in accordance with contracts signed with effect from 1 November 2007, with subsequent amendments.

This plan is structured under the financial capitalisation system and according to a defined contribution model depending on the participant's salary on the date of entry into the plan, with annual revision and scheduled contribution period.

2.18 Equity

Ordinary and preferential shares are classified as net assets. Incremental costs directly attributable to the issue of new shares or options are recorded in the net assets as a deduction of the amount raised, net of taxes.

2.19 Recognition of revenue

Revenue includes the fair value of the consideration received or to be received by marketing products and services in the normal course of the Company's operations. The revenue is recorded net of tax, returns, rebates and discounts, as well as elimination of sales between consolidated companies in the case of the consolidated.

The Company recognises the revenue when the value of the revenue can be measured with certainty and it is probable that future economic benefits will flow to the unit and if specific criteria are met for each of the operations. The Company bases its estimates on historic results, taking into account the type of customer, transaction and the specificities of each sale.

The financial revenue is recognised in accordance with the deadline deriving from the accrual basis, using the effective interest rate method.

2.20 Distribution of dividends and interest on equity capital

The distribution of dividends and interest on equity capital for the Company's shareholders is recognised as a liability in the Company's financial statements at the end of the year, on the basis of the Company's articles of incorporation. Any value above the minimum obligation is only accrued on the date when it is approved by the shareholders, in the general meeting/board of directors.

The tax benefit of the interest on equity capital is recognised in the income statement.

2.21 Change in the accounting policies and representation of comparative figures

Changes to accounting policies impact the individual and consolidated financial statements, requiring representation of comparative figures. The main adjustments made and impacts on the financial statements for the periods are demonstrated as follows.

(a) Proportionate deconsolidation of Alliance Coffee Company (ACC)

Up to 2012 the Company's investments in jointly-controlled companies were included in the consolidation, applying the pro rata consolidation method. The Company carried out a

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012**

In thousands of reals, except if otherwise indicated

combination of its participation in revenues, expenditure, assets, liabilities and cash flow from subsidiaries of jointly-controlled companies on a basis similar to the consolidated financial statements

By a change in the CPC 19 (R2) text – “Joint businesses” which was applied from 1 January 2013, the pro rata consolidation method was no longer allowed for investments in jointly-controlled companies. Accordingly, from this date the Company applied the shared control method, which occurs when the investor has rights to net assets of the contract and records the investment by the capital equity method. For comparison purposes with the previous year, asset and liability balances, revenue and expenditure were adjusted so that the reporting of the explanatory notes to the financial statements had the same basis of comparison. The table below shows the comparative values and impacts deriving from the adjustments.

	Consolidated		
	31 December 2012		
	Original	Adjusted	Represented In accordance with CPC 19
Assets			
Current	278,685	(1,306)	377,379
Non-current	235,806	(3,228)	232,578
Total assets	514,491	(4,534)	509,957
Net liabilities and assets			
Current	561,470	(4,534)	556,936
Non-current	100,266		100,266
Net assets (unsecured liabilities)	(147,245)		(147,245)
Total net liabilities and assets	514,491	(4,534)	509,957
	12 month period ending on 31		
	December 2012		
Result			
Revenue	761,229	(1,208)	760,021
Sales costs	(768,685)	1,309	(767,376)
Sales expenses	(50,508)	974	(49,534)
Administrative expenses	(51,558)	40	(51,518)
Other operating revenue and expenditure	(13)		(13)
Financial result	43,801	40	43,841
Profit (loss)-sharing in subsidiaries		(1,185)	(1,185)
Income tax and social welfare contributions	(2,369)	30	(2,339)
Loss for the year	(68,103)		(68,103)

2.22 New standards, changes and interpretations of standards still in force

The following new standards were issued by the IASB but are not in force for the current year. The advance adoption of standards, although encouraged by the IASB, is not allowed in Brazil by the CPC.

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012**

In thousands of reals, except if otherwise indicated

IFRS 9 – “Financial instruments” deals with the classification, measurement and recognition of financial assets and liabilities. IFRS 9 was issued in November 2009 and October 2010, replacing the sections of the IAS 39 relating to the classification and measurement of financial instruments. IFRS 9 requires the classification of financial assets in two categories: measured at fair value and measured at amortised cost. The determination is made at the initial recognition. The basis of classification depends on the entity’s business model and the contractual characteristics of the cash flow of the financial instruments. In relation to the financial liabilities, the standards maintain most of the requirements established by IAS 39. The main change is cases where the fair value option is adopted for financial liabilities. The portion of the change in the fair value due to the credit risk from the entity itself is registered in other comprehensive income and not in the income statements, except when this results in an accounting mismatch. The Company is assessing the total impact of IFRS 9. The standard is applicable from 1 January 2015.

There are no other IFRS standards or IFRIC interpretations not yet in force which could have a significant impact on the Company.

3 Estimates and critical accounting judgements

On the basis of assumptions the Company makes estimates relating to the future. The accounting estimates and judgements are continually assessed and are based on historical experience and other factors, including expectations of future events considered reasonable for the circumstances.

By definition, the resulting accounting estimates are rarely equal to the respective real results. The estimates and assumptions presenting a significant risk, with the probability of causing a significant adjustment to book values of assets and liabilities for the next financial year, are analysed below.

(a) Fair value of derivatives and other financial instruments

The fair value of financial instruments that are not traded on active markets is determined by the use of valuation techniques. The Company uses its judgement to select various methods and define assumptions mainly based on existing market conditions on the balance sheet date.

(b) Contingent liabilities

The Company is a concerned party in labour, civil and tax processes encountered in various jurisdictions. Provisions for contingencies constituted to deal with potential losses deriving from processes underway are established and updated on the basis of assessment by the board, based on the opinion of its legal advisors, and require a high degree of judgement in the matters concerned (Note 17).

(c) Adjustment to the realisation value of inventories

The Company reports inventories at cost or net realisation value, whichever is the lesser of the two. Assessment of the realisation value considers the sales price of the inventory on the market.

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Explanatory notes from the board of directors to the financial statements

In its 2012 financial statements, the Company recognises losses in valuing inventories of green coffee by its subsidiary Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda. The valuation method used is a comparison of the inventory cost at its estimated realisation value

(d) Recoverability of deferred taxes

Deferred tax assets and liabilities are based on temporary differences between book values and the tax base. If the Company and its subsidiaries continue operating at a loss or are incapable of generating sufficient future taxable income, or if there is a material change in current tax rates or the period of time in which related temporary differences become taxable or deductible, a reversion of a significant part of the deferred tax assets will be necessary.

(e) Recoverability of fixed assets

The recovery capacity of assets used in the Company's operations is assessed provided that events or changes in circumstances indicate that the book value of an asset or group of assets cannot be recovered on the basis of future cash flows. If the book value of these assets is greater than their recoverable value, the net value is adjusted and their useful life readjusted to new levels.

4 Financial risk management

4.1 Financial risk factors

The main purpose of the Company's business is the production and marketing of instant coffee, whereby approximately 76% of its production is intended for sale in overseas markets. Other operating activities are conducted by subsidiaries whereby the marketing of green coffee beans is essentially intended for the overseas market, and the sale and leasing of equipment for the preparation of hot drinks, as well as the sale of equipment and electromechanical projects, is mainly carried out in the domestic market. These activities expose the Company to the following main risks:

(a) Market risk

(i) Exchange rate risk

The Company's policy is to control its exposure to sales operations in accordance with the exchange rate exposure policy established by the board. Thus it contracts cash advances on exchange contracts – (ACC – Adiantamento de contrato de câmbio), pre-payments of exports and “Non-Deliverable Forward” – NDFs, in amounts equivalent to the sales contracts signed. The hedge relationship is formally documented and the exchange rate variation effect of the exchange contract and the fair value of the NDFs do not affect the result up to the effective realisation of the hedge products, being registered in the “Adjustments to asset valuation” account in the net assets in accordance with the hedge accounting methodology provided for current accounting standards. Exchange contracts that do not have a designation of sales contract up to the present date, despite representing 100% effectiveness, due to the estimate of highly probable transactions, have their variation recognised in the result, on the financial revenue/expenditure line. This exchange rate exposure is hedged by contracting Non Deliverable Forward – NDF – in amounts equivalent to the contracts.

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012**

In thousands of reals, except if otherwise indicated

The Company also carries out exchange rate hedging of loan contracts signed in a foreign currency. For this exposure it uses Non Deliverable Forward – NDF – in equivalent amounts

Financial derivative operations are carried out with financial institutions with a risk classification considered appropriate by the Company, with limits and exposure to exchange rate risk of its counterparties being observed

The Company's exchange exposure on 31 March 2014 and on 31 December 2012 was reported as follows

	Parent company			
	31/03/2014		31/12/2012	
	Foreign Currency	Reals	Foreign currency	Reals
Assets				
Accounts receivable in USD - Discounted draft	1,689	3,822	27,974	57,149
Financial derivatives in USD			44,003	89,894
Contracted sales	48,950	110,774	39,966	81,647
Overseas investments in USD	<u>20,839</u>	<u>47,158</u>	<u>23,761</u>	<u>48,555</u>
Total assets	<u>71,478</u>	<u>161,754</u>	<u>135,704</u>	<u>277,245</u>
Liabilities				
Loans and financing in USD			18,592	37,982
Cash advance embedded exchange contract			27,972	57,145
Advances of related parties in USD	40,688	92,052	67,352	137,593
Financial derivatives in USD	<u>9,045</u>	<u>20,469</u>		
Total liabilities	<u>49,733</u>	<u>112,521</u>	<u>113,916</u>	<u>232,720</u>
Exposure	<u>21,745</u>	<u>49,233</u>	<u>27,788</u>	<u>44,525</u>
	Consolidated			
	31/03/2014		31/12/2012	
	Foreign Currency	Reals	Foreign currency	Reals
Assets				
Accounts receivable in USD - Financial derivatives in USD	1,689	3,822	29,418	60,097
Contracted sales	92,030	208,265	135,950	277,733
Overseas investments in USD	48,950	110,774	39,966	81,647
	<u>20,839</u>	<u>47,158</u>	<u>23,761</u>	<u>48,555</u>
Total assets	<u>163,508</u>	<u>370,019</u>	<u>229,095</u>	<u>468,032</u>
Liabilities				
Suppliers in USD			46	125
Loans and financing in USD			18,592	37,982
Cash advance embedded exchange contract			29,335	59,929
Advances of related parties in USD	132,718	300,261	159,382	325,601
Financial derivatives in USD	<u>9,045</u>	<u>20,469</u>		
Total liabilities	<u>149,763</u>	<u>320,730</u>	<u>207,355</u>	<u>423,637</u>
Exposure	<u>21,745</u>	<u>49,289</u>	<u>21,740</u>	<u>44,395</u>

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012
In thousands of reals, except if otherwise indicated**

**(ii) Cash flow risk or fair value
associated with the interest rate**

The subsidiary Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda. has loans in reals whose interest rate is composed of libor + pre-fixed, and consequently it is exposed to the risk of interest rate variation.

As required by CVM Order 475, the board presents an analysis of the risk sensitivity referred to in the libor rate (profit/loss)

<u>Exchange rate risk</u>	<u>Risk</u>	<u>Probable</u>	<u>-25%</u>	<u>-50%</u>	<u>+25%</u>	<u>+50%</u>
Consolidated						
In R\$ loans	Variation in six-monthly libor	(147)	(110)	(73)	(183)	(220)
		(147)	(110)	(73)	(183)	(220)

Assumptions for risk sensitivity

A probable situation was used by the board on 31 March 2014 and Libor fluctuations of 25% and 50% on the basis of guidance contained in CVM Order no 475 of 17 December 2008

<u>Consolidated</u>	<u>Probable</u>	<u>-25%</u>	<u>-50%</u>	<u>+25%</u>	<u>+50%</u>
Six-monthly Libor	0 3220%	0 2415%	0 1610%	0 4025%	0 4830%

(b) Credit risk

The Company may incur losses on account of any financial problems of its customers, leading them to fail to meet their obligations to the Company. This risk is covered by avoiding concentrating sales in particular consumer markets and to specific customers, with the credit analyses and guarantees assessed and required in accordance with the characteristics and risks of each market and/or customer. The trade receivable balance risk is duly monitored and, when necessary, the provision for bad debts recorded.

The following table reflects the quality of credit of issuers of counterparties in cash and cash equivalents and financial investment operations in accordance with valuation methods based on the following ratings agencies: Fitch, Moody's or Standard & Poor's, recorded in the form of ratings:

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012**

In thousands of reals, except if otherwise indicated

	<u>Parent company</u>		<u>Consolidated</u>	
	<u>31</u>	<u>31</u>	<u>31</u>	<u>31</u>
	<u>March</u>	<u>December</u>	<u>March</u>	<u>December</u>
	<u>2014</u>	<u>2012</u>	<u>2014</u>	<u>2012</u>
Cash and cash equivalents and short-term financial investments				
AAA		40		86
A+	8	19	8	380
A			328	90
A-			753	106
BBB	16	4,689	16	20,164
BBB-	26,600		32,862	482
BB	2,059		5,723	
BrAAA	37	53	16,100	26,550
Weekrating	<u>24</u>	<u>45</u>	<u>33</u>	<u>63</u>
	<u>28.744</u>	<u>4.846</u>	<u>55.823</u>	<u>47.921</u>

Cash and cash equivalents and financial investments the credit risk of balances with banks and financial institutions is administered by the treasury in accordance with established policy

Accounts receivable the customer credit risk is subject to procedures, controls and policies established by the Company in relation to this risk, mainly taking into consideration the history of the relationship and financial indicators defining individual credit limits, which are regularly monitored

(c) Liquidity risk

The cash flow forecast is made in the Company's operational units and aggregated by the financial department. This department monitors continual forecasts of the liquidity requirements of the Company and its subsidiaries to ensure that it has sufficient cash for operational requirements. This forecast takes into consideration the Company's debt financing plans, meeting of targets and internal procedures established by the board.

The Company relies on the availability of sufficient lines of credit for its financial planning.

The cash surplus maintained by operational units, in addition to the balance required by the board for working capital, is invested in short-term instruments so as to promote maximum liquidity and tackle outlays.

The actions taken by the board to improve the Company's liquidity are described in Note 1 (a).

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Explanatory notes from the board of directors to the financial statements on 31 March 2014 and 31 December 2012

In thousands of reals, except if otherwise indicated

The following table analyses the Company's non-derivative financial liabilities from the derivative financial liabilities that are met on a net basis by the Company, on the basis of maturity ranges corresponding to the period remaining between the balance sheet date and the contractual maturity date. Derivative financial liabilities are included in the analysis if their contractual maturities were essential for understanding cash flows. The amounts shown in the table are the cash flows contracted and not discounted.

	Parent company			Consolidated		
	Less than a year	Between one and two years	More than two years	Less than a year	Between one and two years	More than two years
On 31 March 2014						
Loans and financing	132,337	26,327	3,051	423,524	26,327	3,051
(-) Export drafts	(3,822)			(3,822)		
Loans of related parties				94,849		
Suppliers	12,336			14,472		
Financial derivatives				11,524		
Advances from subsidiaries	87,641	4,919				
Other obligations	7,244			12,969		
	<u>235,736</u>	<u>31,246</u>	<u>3,051</u>	<u>553,516</u>	<u>26,327</u>	<u>3,051</u>
On 31 December 2012						
Loans and financing	173,189	1,251	867	178,092		
(-) Export drafts	(57,148)			(57,658)		
Loans of related parties				320,095	99,827	
Suppliers	5,439			42,422		
Financial derivatives	1,626			1,626		
Advances from subsidiaries	138,489					
Other obligations	5,719			16,465	166	
	<u>267,314</u>	<u>1,251</u>	<u>867</u>	<u>501,042</u>	<u>99,993</u>	

(d) Derivative operations

In accordance with the Company's risk management policy, derivative operations are intended to fix sales prices and protect the margins of confirmed sales and those with a high probability of confirmation, as well as protect financial instruments that are not linked to sales operations. Hence, the Company and its subsidiaries do not use derivatives for speculation.

On signing a sales contract for the overseas market in a foreign currency, the Company contracts with the bank an NDF (Non Deliverable Forward) futures derivative contract, undertaking to sell, on a future agreed date, the asset that is the subject of the contract at a price agreed between the parties on the contract's closing date, as a hedge instrument against exchange rate variations. If on the date of settlement of the NDF futures derivative contract the Company needs cash, it requests an advance from clients in the overseas market in foreign exchange, exchanging the hedge instrument and, consequently, recording this as a "roll over" operation.

On 31 March 2014 and 31 December 2012 the Company and its subsidiaries maintained the following financial derivatives:

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012**

In thousands of reais, except if otherwise indicated

Futures contract (NDF – Non deliverable forward)

		Parent company			
	Sold/(bought) position Reference value (Notional) (in thousands of dollars)			Receivables (Payables)	
		Mar/2014	Dec/2012	Mar/2014	Dec/2012
Maturity of sold position					
● S14	9,045			750	
Maturity of purchased position					
1S13			(44,003)		(1,626)
	9,045		(44,003)	750	(1,626)
		Consolidated			
	Sold/(bought) position Reference value (Notional) (in thousands of dollars)			Receivables (Payables)	
		Mar/2014	Dec/2012	Mar/2014	Dec/2012
Maturity of sold position					
1S14	9,045			750	
Maturity of purchased position					
● S13			(135,950)		2,878
1S14	(88,530)			(11,459)	
2S14	(3,500)			(65)	
	(82,985)		(135,950)	(10,774)	2,878

Future purchase and sale operations of foreign currency through the NDF financial derivative, marked to market on 31 March 2014, show temporary profits of R\$ 750 for the parent company (31 December 2012 – losses of R\$ 1,626) and losses of R\$10,774 for consolidated (31 December 2012 – profits of R\$2,878) which were recorded in a specific financial revenue/expenditure account or in an asset valuation adjustment account when applied to hedge accounting. The positions are settled at maturity when the operations generate disbursement or receipt of cash by the amount of difference between the fixed exchange rate and the applicable PTAX rate.

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012**

In thousands of reals, except if otherwise indicated

	Parent company and consolidated
Instruments applied for Hedge accounting	
Balance on 31 December 2011	3,138
ACC movement (open)	(859)
NDF movement (open)	(115)
NDF rollover movement (open)	132
NDF pre-payment movement	(1,816)
Deferred tax/hedge accounting mov	<u>903</u>
Total movement for the period	(1,755)
 Balance on 31 December 2012	 1,383
ACC movement (open)	(1,781)
NDF movement (open)	(653)
NDF rollover movement (open)	89
NDF pre-payment movement	(3,125)
Deferred tax/hedge accounting mov.	<u>1,860</u>
Total movement for the period	(3,610)
Final balance on 31 March 2014	<u>(2,227)</u>

The fair value of NDF futures contracts of the parent company and consolidated group, on 31 March 2014, is R\$20,604 (US\$9,045 thousand) and R\$190,693 (US\$82,685 thousand) respectively, and was determined by projecting the exchange rate up to settlement using variables like the exchange rate ("spot"), the domestic interest rate and the external funding rate available on the market on the balance sheet date

During the year, the settled NDF operations reported profits of R\$ 746 for the parent company and R\$ 17,319 for consolidated, which were recorded in the specific financial income/expenditure account.

The counterparts of NDF operations can be shown as follows:

	Parent company			
	Sold/(bought) position Reference value (Notional) (in thousands of dollars)		Receivables (Payables)	
	<u>Mar/2014</u>	<u>Dec/2012</u>	<u>Mar/2014</u>	<u>Dec/2012</u>
Citibank	1,450	(30,175)	17	(1,151)
ITAU	5,060		503	
HSBC	<u>2,535</u>	<u>(13,828)</u>	<u>203</u>	<u>(475)</u>
	<u>9,045</u>	<u>(44,003)</u>	<u>750</u>	<u>(1,626)</u>

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012**

In thousands of reals, except if otherwise indicated

	Consolidated			
	Sold/(bought) position Reference value (Notional) (in thousands of dollars)		Receivables (Payables)	
	Mar/2014	Dec/2012	Mar/2014	Dec/2012
Citibank	(24,745)	(41,675)	(3,757)	(1,821)
Tokyo		(25,000)		2,570
Bradesco		(3,000)		566
ITAU	(32,576)		(3,930)	
HSBC	(25,664)	(66,275)	(3,087)	1,563
	<u>(82,985)</u>	<u>(135,950)</u>	<u>(10,774)</u>	<u>2,878</u>

(e) Table displaying risk sensitivity

In accordance with CVM Order 475, the Company prepared a sensitivity analysis of risks considered significant by the board (profit/loss).

Exchange rate risk		Risk	-25%	-50%	+25%	+50%
Parent company						
Cash advance exchange contracts- ACC,						
pre-payment in loans	Rise of US\$	23,140	46,280	(23,140)	(46,280)	
"Forward" NDF	Drop of US\$	5,116	10,232	(5,116)	(10,232)	
Firm sales contracts	Drop of US\$	(32,802)	(65,604)	32,802	65,604	
Discounted export drafts	Drop of US\$	(955)	(1,911)	955	1,911	
Overseas investments in USD	Drop of US\$	<u>(8,936)</u>	<u>(17,873)</u>	<u>8,936</u>	<u>17,873</u>	
Net exposure			<u>(14,437)</u>	<u>(28,876)</u>	<u>14,437</u>	<u>28,876</u>
Consolidated						
Cash advance exchange contracts- ACC,						
pre-payment in loans	Rise of US\$	75,192	150,385	(75,192)	(150,385)	
"Forward" NDF	Drop of US\$	(46,936)	(93,873)	46,936	93,873	
Firm sales contracts	Drop of US\$	(32,802)	(65,604)	32,802	65,604	
Discounted export drafts	Drop of US\$	(955)	(1,911)	955	1,911	
Overseas investments in USD	Drop of US\$	<u>(8,936)</u>	<u>(17,873)</u>	<u>8,936</u>	<u>17,873</u>	
Net exposure			<u>(14,437)</u>	<u>(28,876)</u>	<u>14,437</u>	<u>28,876</u>

Assumptions for sensitivity analysis

	-25%	-50%	+25%	+50%
R\$/USD (1)	1 70	1 13	2 83	3 39

(1) A situation considered probable by the board on 31 March 2014 and fluctuations in the real against the dollar of 25% and 50%, respectively, were used on the basis of guidelines contained in CVM Order 475 of 17 December 2008

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Explanatory notes from the board of directors to the financial statements on 31 March 2014 and 31 December 2012 In thousands of reals, except if otherwise indicated

The amounts shown in the table above come from available information and data relating to the position on 31 March 2014. The transactions could not be carried out/settled by these amounts as a result of market dynamism, constantly monitored by the Company

4.2 Capital management

The objectives of the Company in administering its capital are to safeguard its capacity to continue offering a return to shareholders and benefits to other interested parties, in addition to maintaining an ideal capital structure to reduce this cost.

To maintain or adjust the Company's capital structure, the board can, or proposes, in cases where its needs the approval of shareholders, to review its dividend payment policy, return capital to shareholders, seek loans from the controlling group or even issue new shares or sell assets to reduce the debt level, for example

The Company monitors capital on the basis of a financial leverage index. This index corresponds to net debt expressed as a percentage of the total capital. Net debt, in turn, corresponds to the total loan (including short and long term loans as shown in the consolidated balance sheet), deducted from the amount of cash and cash equivalents. Total capital is adjusted through total net assets, as shown in the consolidated balance sheet, with the net debt.

Capital is not administered at parent company level, only at consolidated level. The debt and unsecured liabilities positions on 31 March 2014 and 31 December 2012 can be summarised as follows:

	Consolidated	
	31 March 2014	31 December 2012
Total loans (Note 16)	538,294	578,741
Less: cash and cash equivalents (Note 6)	<u>(54,532)</u>	<u>(45,210)</u>
Net debt	<u>483,762</u>	<u>533,531</u>
Total unsecured liabilities	<u>(164,991)</u>	<u>(147,245)</u>

The board's strategy to increase the Company's liquidity is described in Note 1 (a)

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012
In thousands of reals, except if otherwise indicated**

5 Financial instruments by category

	Parent company		
	<u>Loans and receivables</u>	<u>Derivatives used for hedging</u>	<u>Total</u>
31 March 2014			
Assets in accordance with the balance sheet			
Trade accounts receivable and other accounts receivable, excluding advance payments	16,696		16,696
Financial derivatives		750	750
Related parties	79,763		79,763
Cash and cash equivalents	<u>28,744</u>		<u>28,744</u>
	<u>125,203</u>	<u>750</u>	<u>125,953</u>

Other financial liabilities	<u>Total</u>
--	---------------------

31 March 2014		
Liabilities in accordance with the balance sheet		
Loans and financing	155,697	155,697
Loans with related parties		
Advances from subsidiaries	92,560	92,560
Suppliers and other obligations, excluding legal obligations	<u>19,574</u>	<u>19,574</u>
	<u>267,831</u>	<u>267,831</u>

	Parent company		
	<u>Loans and receivables</u>	<u>Maintained up to maturity</u>	<u>Total</u>
31 December 2012			
Assets in accordance with the balance sheet			
Trade accounts receivable and other accounts receivable, excluding advance payments	79,607		79,607
Financial assets maintained to maturity		948	948
Related parties	79,595		79,595
Cash and cash equivalents	<u>3,898</u>		<u>3,898</u>
	<u>163,100</u>	<u>948</u>	<u>164,048</u>

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012**

In thousands of reals, except if otherwise indicated

	<u>Other financial liabilities</u>	<u>Derivatives used for hedging</u>	<u>Total</u>
31 December 2012			
Assets in accordance with the balance sheet			
Loans and financing	172,111		172,111
Advances from subsidiaries	138,489		138,489
Financial derivatives		1,626	1,626
Suppliers and other obligations, excluding legal obligations	<u>11,158</u>	<u> </u>	<u>11,158</u>
	<u>321,758</u>	<u>1,626</u>	<u>323,384</u>

	<u>Consolidated</u>			
	<u>Loans and receivables</u>	<u>Assets at fair value by result</u>	<u>Derivatives used for hedging</u>	<u>Total</u>
31 March 2014				
Assets in accordance with the balance sheet				
Financial derivatives			750	750
Trade accounts receivable and other accounts receivable, excluding advance payments	42,065			42,065
Financial assets measured at fair value by result		1,291		1,291
Financial assets maintained to maturity				
Cash and cash equivalents	<u>54,532</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>54,532</u>
	<u>96,597</u>	<u>1,291</u>	<u>750</u>	<u>98,638</u>

	<u>Other financial liabilities</u>	<u>Total</u>
31 March 2014		
Liabilities in accordance with the balance sheet		
Loans and financing	155,697	155,697
Loans with related parties	382,597	382,597
Financial derivatives	11,524	11,524
Suppliers and other obligations, excluding legal obligations	<u>28,960</u>	<u>28,960</u>
	<u>578,778</u>	<u>578,778</u>

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012**

In thousands of reals, except if otherwise indicated

					<u>Consolidated</u>
	<u>Loans and receivables</u>	<u>Assets at fair value by result</u>	<u>Maintained to maturity</u>	<u>Derivatives used for hedging</u>	<u>Total</u>
31 December 2012					
Assets in accordance with the balance sheet					
Financial derivatives				4,504	4,504
Trade accounts receivable and other accounts receivable, excluding advance payments	109,669				109,669
Financial assets measured at fair value by result		1,763			1,763
Financial assets maintained to maturity			948		948
Cash and cash equivalents	<u>45,210</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>45,210</u>
	<u>154,879</u>	<u>1,763</u>	<u>948</u>	<u>4,504</u>	<u>162,094</u>

	<u>Other financial liabilities</u>	<u>Derivatives used for hedging</u>	<u>Total</u>
31 December 2012			
Assets in accordance with the balance sheet			
Loans and financing	175,111		175,111
Loans with related parties	403,630		403,630
Financial derivatives		1,626	1,626
Suppliers and other obligations, excluding legal obligations	<u>54,519</u>	<u> </u>	<u>54,519</u>
	<u>633,260</u>	<u>1,626</u>	<u>634,886</u>

6 Cash and cash equivalents

	<u>Parent company</u>		<u>Consolidated</u>	
	<u>31 March 2014</u>	<u>31 December 2012</u>	<u>31 March 2014</u>	<u>31 December 2012</u>
Bank and cash resources	2,137	3,898	13,990	33,104
Short-term bank deposits (i)	26,607		40,542	11,909
Financial investments overseas (ii)				197
	<u>28,744</u>	<u>3,898</u>	<u>54,532</u>	<u>45,210</u>

- (i) They are represented by bank certificates of deposit which are remunerated at rates of 98% to 99% of the Interbank Certificate of Deposit – CDI and have immediate liquidity, without a significant change in fair value

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012
In thousands of reals, except if otherwise indicated**

(ii) Financial investments overseas denominated in US dollars are remunerated at a rate of 4 5% per annum

7 Financial investments

	<u>Parent company</u>		<u>Consolidated</u>	
	<u>31</u>	<u>31</u>	<u>31</u>	<u>31</u>
	<u>March</u>	<u>December</u>	<u>March</u>	<u>December</u>
	<u>2014</u>	<u>2012</u>	<u>2014</u>	<u>2012</u>
Financial assets at fair value by result				
Bank certificates of deposit (CDBs) (i)			1,291	1,763
Securities held to maturity				
Savings bonds (ii)		948		948
		948	1,291	2,711

(i) Bank Certificates of Deposit are remunerated at rates of 96% to 97% of the Interbank Certificate of Deposit - CDI

(ii) Savings bonds were remunerated at a rate of 6 16% per annum

**8. Accounts receivable
(a) Trade accounts receivable**

	<u>Parent company</u>		<u>Consolidated group</u>	
	<u>31</u>	<u>31</u>	<u>31</u>	<u>31</u>
	<u>March</u>	<u>December</u>	<u>March</u>	<u>December</u>
	<u>2014</u>	<u>2012</u>	<u>2014</u>	<u>2012</u>
Accounts receivable (domestic market) (i)	10,078	13,034	19,279	46,122
Export drafts (overseas market) (ii)	3,822	57,148	24,107	55,799
Provision for bad debt		(36)	(5,360)	(5,351)
	13,900	70,146	38,026	96,570
Trade bills due	13,900	69,033	35,878	66,583
Trade bills due up to 30 days	146	1,098	1,753	2,741
Trade bills due between 30 and 90 days	154	15	377	203
Trade bills due between 90 and 540 days		36	111	32,318
Trade bills due beyond 540 days			5,267	76
Provision for bad debt		(36)	(5,360)	(5,351)
	13,900	70,146	38,026	96,570

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Explanatory notes from the board of directors to the financial statements on 31 March 2014 and 31 December 2012

In thousands of reals, except if otherwise indicated

- (i) The reduction is due to statutory offset of the receivable balance from the subsidiary Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda amounting to R\$ 26,964, with a payable to this same client, recorded in the supplier account
- (ii) The reduction in the export draft balances in the parent company is due to a change in the form of credit receipt, which was made, for the most part, through export pre-payment lines, whose credit settlement occurs at the time of shipment of the goods

The Company has vendor operations with financial institutions. The amounts are shown in Note 16 (a)

Receivables traded on the domestic market are shown by net book value, deducted from provisions for bad debt. The export drafts (overseas market) are assets whose financial resources were already available to the Company through cash advances via exchange contracts and pre-payment of exports.

The amounts debited from the provision account are generally written down if there are no expectations of recovery of the resources.

The maximum exposure to credit risk on the balance sheet date is the book value of each class of the above-mentioned accounts receivable.

The risks inherent in possessing merchandise were all transferred to the receivers of the goods.

9 Inventory

	<u>Parent company</u>		<u>Consolidated</u>	
	<u>31</u> <u>March</u> <u>2014</u>	<u>31</u> <u>December</u> <u>2012</u>	<u>31</u> <u>March</u> <u>2014</u>	<u>31</u> <u>December</u> <u>2012</u>
Finished goods and goods in process	33,002	21,139	35,428	23,544
Goods for resale			18,039	17,640
Raw materials	10,270	20,218	10,270	20,218
Supplies	9,306	8,507	11,616	10,573
Other	496	21	708	206
(-) Allowance for losses			<u>(12,604)</u>	<u>(12,315)</u>
	<u>53,074</u>	<u>49,885</u>	<u>63,457</u>	<u>59,866</u>

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012**

In thousands of reals, except if otherwise indicated

10 Taxes and social contributions recoverable

	Parent company		Consolidated	
	31 March 2014	31 December 2012	31 March 2014	31 December 2012
Income tax and social contributions (i)	10,542	3,391	11,502	4,020
Income tax paid overseas offset in Brazil (ii)	4,378	8,968	4,378	8 968
Social Integration Programme – PIS and Contribution to social security financing – COFINS (iii)	27,649	12,037	67,178	68,634
Value added tax on exports and investments – ICMS (iv)	34,389	28,374	34,417	28,419
Other federal taxes	190	177	659	418
(-) Provision for losses in the realisation of assets (v)	<u>(2,819)</u>	<u>(2,498)</u>	<u>(2,819)</u>	<u>(2,498)</u>
	<u>74,329</u>	<u>50,449</u>	<u>115,315</u>	<u>107,961</u>
Current	53,036	32,112	54,117	54,580
Non-current	<u>21,293</u>	<u>18,337</u>	<u>61,198</u>	<u>53,381</u>
	<u>74,329</u>	<u>50,449</u>	<u>115,315</u>	<u>107,961</u>

- (i) Deriving from relevant advances and/or retentions, in accordance with the legislation in force which will be restored or offset by payments of other federal taxes, being subject to monetary correction by the SELIC rate from the year following the retention or advance
- (ii) Refers to income tax calculated and paid by the subsidiary Panfoods overseas that the Company is entitled to offset with income tax to be paid in Brazil
- (iii) The PIS and COFINS amounts are essentially derived from relevant contributions affecting acquisitions on the domestic market of raw materials, intermediate products and packaging materials used in making our products in accordance with the legislation in force. These credits can be restored or offset both with the amounts of these contributions due on the taxed output and with other federal taxes. The accumulation of credit is due to the maintenance of these credits being guaranteed to the exporter to export the products. The Company (consolidated) refunded to the treasury R\$ 14,140 of these taxes for the period from January 2013 to March 2014

In addition, the consolidated position includes R\$48,021 of PIS and COFINS credits cancelled by the Federal Revenue Service, of which R\$ 41,064 are held by the subsidiary Marubeni Colorado, deriving from purchases of coffee from cooperative societies and R\$ 6,957 are held by the parent company. The Company is discussing the right of reimbursement of these amounts administratively and, supported by the opinion of its lawyers, considers these tax credits to be legitimate and supported by tax legislation. The Company has included evidence that supports the right to these credits in the proceeding being discussed with the Board of Tax Appeals (Conselho Administrativo de

Recursos Fiscais – CARF) The Company expects to have its right confirmed administratively

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Explanatory notes from the board of directors to the financial statements on 31 March 2014 and 31 December 2012 In thousands of reals, except if otherwise indicated

- (iv) The state VAT mainly originates from relevant payments of purchases on the domestic market of raw materials, intermediate products and packaging materials used in making our products. This tax is not cumulative in nature. Maintenance of these credits is guaranteed to the exporter on untaxed output made from the export of products that are not subject to monetary correction. These credits can be offset both with the sums due from taxed output and transferred to other companies, within the state in which the credits were received, whenever authorised by the tax authorities. For the period from January 2013 to March 2014 the Company negotiated with third parties R\$ 15,869 in state VAT with an average 7% discount.
- (v) Transfers of state VAT credits to third parties were made with a discount and/or incidence of additional costs. Hence, the Company decided to set up a provision for losses in the realisation of its credits, considering this average discount percentage applied.

11 Income tax and social contributions on net profit

On 31 March 2014, the parent company had a tax loss balance of R\$ 73,163 (31 December 2012 – R\$ 84,226) and a social contribution loss on net profit – (CSLL) of R\$ 73,201 (31 December 2012 – R\$ 84,296), since the subsidiaries reported balances of R\$ 327,564 (31 December 2012 – R\$ 303,900) of tax losses and R\$ 327,549 (31 December 2012 – R\$ 303,882) of negative basis from the CSLL. Offsetting of tax losses and the negative basis of CSLL by the Company and subsidiaries located in Brazil is limited annually to 30% of the adjusted profit in accordance with the tax legislation in force.

In the 2013 fiscal year, Cia Iguaçu de Café Solúvel recorded taxable income and also projected the generation of future taxable income on a time horizon considered reasonable by the board. The Company's board elaborated a recoverability study, whose assumptions were revised and approved by the board of directors, and recognised in the accounts the deferred tax credits of income tax and social contributions of R\$ 30,786 for the parent company and R\$32,399 for consolidated.

The subsidiary Exportadora e Importadora Marubem Colorada Ltda. recorded tax losses and negative basis of social contributions of R\$ 326,792 (31 December 2012 – R\$ 303,886) and R\$ 326,775 (31 December 2012 – R\$ 303,869) which could be offset by future taxable income, but did not recognise deferred tax credits by virtue of the uncertainties involved in their realisation, since the company's operating activities had been suspended.

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Explanatory notes from the board of directors to the financial statements on 31 March 2014 and 31 December 2012

In thousands of reals, except if otherwise indicated

(a) Conciliation of income tax and social contribution on profits

	<u>Parent company</u>		<u>Consolidated</u>	
	<u>Period of 15 months ending on 31 March 2014</u>	<u>Period of 12 months ending on 31 December 2012</u>	<u>Period of 15 months ending on 31 March 2014</u>	<u>Period of 12 months ending on 31 December 2012</u>
Profit (loss) before income tax and social contribution	<u>(19,124)</u>	<u>(66,933)</u>	<u>(15,439)</u>	<u>(65,764)</u>
Tax based on a 34% nominal rate	6,502	22,757	5,249	22,360
Permanent differences				
Holdings in subsidiaries	15,051	(23,712)	1	(403)
Tax loss and negative basis downstream			(9,985)	(80,152)
Reversion of exchange rate variation of derivatives			(5,449)	16,654
Provision for losses on inventories				27,790
Other	<u>(1,815)</u>	<u>(215)</u>	<u>(3,865)</u>	<u>11,412</u>
Effective income tax and social contribution	<u>(10,364)</u>	<u>(1,170)</u>	<u>(14,049)</u>	<u>(2,339)</u>
Current income tax and social contribution	(8,681)	(3,792)	(12,140)	(5,574)
Deferred income tax and social contribution	<u>(1,683)</u>	<u>2,622</u>	<u>(1,909)</u>	<u>3,235</u>
	<u>(10,364)</u>	<u>(1,170)</u>	<u>(14,049)</u>	<u>(2,339)</u>

(b) Composition of deferred taxes and contributions

The main components of deferred taxes and contributions deriving from temporary differences and balances of tax losses and negative bases of CSLL are as follows

	<u>Parent company</u>		<u>Consolidated</u>	
	<u>31 March 2014</u>	<u>31 December 2012</u>	<u>31 March 2014</u>	<u>31 December 2012</u>
Tax losses to be offset	18,291	21,056	18,481	21,056
Negative basis of social contribution to be offset	6,588	7,586	6,657	7,586
Provision for tax, labour and civil contingencies	6,304	5,257	6,533	5,365
Other temporary deferrals	1,995	1 036	2,188	1,878
Exchange rate variation on advances	(2,137)	(2,238)	(2,137)	(2,238)
Temporary deferrals - NDF	(255)	553	(255)	553
Unrealised profit in inventories and fixed assets			932	933
	<u>30,786</u>	<u>33,250</u>	<u>32,399</u>	<u>35,133</u>

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012**

In thousands of reals, except if otherwise indicated

(C) Handling of deferred taxes and contributions

	<u>Parent company</u>	<u>Consolidated</u>
Balance on 31 December 2012	33,250	35,133
Handling of deferred taxes in the result	(1,683)	(1,908)
Handling of deferred taxes on reserves of cash recorded in the assets (asset adjustment account)	(1,860)	(1,860)
Unrealised profits in inventories	45	
Other	<u>1,034</u>	<u>1,034</u>
Final balance on 31 March 2014	<u>30,786</u>	<u>32,399</u>

In accordance with the technical viability study, comprising an estimate of the future taxable income prepared by the Company's board as provided for by CVM Order 371, deferred taxes and contributions on 31 March 2014 are realised as follows.

	<u>Parent company</u>	<u>Consolidated</u>
2014	7,391	9,004
2015	1,049	1,049
2016	2,450	2,450
2017	2,356	2,356
2018 to 2020	11,258	11,258
2021 to 2022	<u>6,282</u>	<u>6,282</u>
	<u>30,786</u>	<u>32,399</u>

Forecasts are subject to factors that could present variations in relation to real data. If future taxable income used in the recoverability study increases by 10% a year, the Company will recover tax credits up to 2021. Otherwise, in the case of a drop of 10% each year, the recovery would be up to 2023.

(d) Implementation of the Company's actions to generate future profits

In accordance with the provisions of CVM Order 371, the Company's board has elaborated a plan of expectation for the generation of future profits for the next 10 years, on the basis of present values and including the following principal assumptions:

- Organisational restructuring of processes and human resources
- Continuity in the process of effective reduction in costs and operational expenditure
- Investments to reduce production costs, improve performance and update technology
- Change in product portfolio, focussing on products with greater aggregate value
- Increase in the volume of sales as a consequence of a gradual increase in productive capacity

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Explanatory notes from the board of directors to the financial statements on 31 March 2014 and 31 December 2012 In thousands of reals, except if otherwise indicated

(e) Adoption of Law 12,973/2014 (conversion of Provisional Measure 627/2013)

On 11 November 2013 Provisional Measure no. 627 was published, abolishing the Transitional Tax Regime (RTT – Regime Transitório de Tributação), in addition to other tax matters. The adoption of the above-mentioned PM would be in force from the 2015 tax year and could, at the Company's discretion, be advanced to the 2014 tax year. While the PM was in force, the Company elaborated a study of the possible effects that could occur from its application, in the form in which it was written. Taking into consideration that the adoption in 2015 would have mainly tax effects relating to the payment of interest on equity capital occurring in the last 5 years, the Company opted for its advance adoption in 2014, eliminating any past tax impact.

However, with regard to the conversion of the above-mentioned PM into Law 12,973, published on 14 May 2014, there was an amendment to the original wording, which eliminated the risk of retroactive tax effects in relation to interest payments on equity capital. In this way, the Company opted to no longer advance the adoption of the tax changes provided for by the above-mentioned law, as applicable. The Company does not envisage significant impacts in relation to this change of option.

12 Investments

(a) Investments – Parent company

(i) Main information on subsidiaries

		Shares owned (in thousands)	Total equity capital holdings	Paid-up capital	Net assets (unsecured liabilities)	Profit (loss)
Exportadora e Importadora Marubeni	31 March 2014	8,349	99.99	8,350	(335,890)	(50,118)
Colorado Ltda	31 December 2012	8,349	99.99	8,350	(285,772)	(71,887)
Panfoods Co. Ltda	31 March 2014	2,781	100.00	4,926	47,158	4,030
	31 December 2012	2,781	100.00	4,926	48,556	1,489
Iguaçumec Electromecânica Ltda	31 March 2014	2,051	99.93	2,052	5,364	1,445
	31 December 2012	2,051	99.93	2,052	3,918	(119)
Automáticos locação De Máquinas e Comércio de Bebidas Ltda	31 March 2014	5,752	99.99	5,753	7,492	444
	31 December 2012	5,752	99.99	5,753	7,048	831
Hidromineral Fa São João Ltda	31 March 2014	150	99.97	150	202	9
	31 December 2012	150	99.97	150	193	8

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Explanatory notes from the board of directors to the financial statements on 31 March 2014 and 31 December 2012

In thousands of reals, except if otherwise indicated

	Exportadora e Importadora Marubeni <u>Colorado Ltda</u>	<u>Panfoods Co. Ltd</u>	Iguaçumec Electromecânica <u>Ltda</u>	Automáticos locação De Máquinas e Comércio de <u>Bebidas Ltda</u>	Hidromineral Fazenda <u>São João Ltda</u>
Balance sheet of subsidiaries					
Current assets	14,825	126,576	7,196	4,726	160
Non-current assets	44,884	214,845	2,892	5,163	42
Current liabilities	(106,676)	(294,263)	(3,888)	(2,369)	
Non-current liabilities	<u>(288,923)</u>		<u>(836)</u>	<u>(28)</u>	
Net assets (unsecured liabilities)	<u>(335,890)</u>	<u>47,158</u>	<u>5,364</u>	<u>7,492</u>	<u>202</u>
Income and profit from subsidiaries					
Net sale income		345,789	18,046	23,583	
Net profit (loss) for the year	(50,118)	4,030	1,445	444	9

(ii) Changes in investment in subsidiaries

Description	Exportadora e Importadora Marubeni <u>Colorado Ltda</u>	<u>Panfoods Co. Ltd</u>	Iguaçumec Electromecânica <u>Ltda</u>	Automáticos locação De Máquinas e Comércio de <u>Bebidas Ltda</u>	Hidromineral Fazenda <u>São João Ltda</u>	Total
Balance on 31 December 2011	(213,873)	42,550	3 062	6,198	185	(161,878)
Capital equity result	(71,870)	1,489	(119)	830	8	(69,662)
Realisation of profit on fixed assets			(77)			(77)
Exchange rate variation on investments overseas (I)		3,975				3,975
Goodwill on acquisition of investments				878		878
Unrealised profits on inventories		(209)		7		(202)
Balance on 31 December 2012	<u>(285,743)</u>	<u>47,805</u>	<u>2,866</u>	<u>7,913</u>	<u>193</u>	<u>(226,966)</u>
On 31 December 2012	(285,743)	47,805	2,866	7,913	193	(226,966)
(-) Provision for unsecured liabilities in the subsidiary (ii)	<u>285,743</u>					<u>285,743</u>
On 31 December 2012		<u>47,805</u>	<u>2,866</u>	<u>7,913</u>	<u>193</u>	<u>58,777</u>
Capital equity results	(50,113)	4,030	1,444	444	9	(44,186)
Profit distribution		(13,558)				(13,558)
Realisation of profit on fixed assets			(84)			(84)
Exchange rate variation in overseas investments (i)		8,132				8,132
Unrealised profit on inventories		94		(7)		87
	<u>(335,856)</u>	<u>46,503</u>	<u>4,226</u>	<u>8,350</u>	<u>202</u>	<u>(276,575)</u>
(-) Provision for unsecured liabilities in the subsidiary (ii)	<u>335,856</u>					<u>335,856</u>
Balance on 31 March 2014		<u>46,503</u>	<u>4,226</u>	<u>8,350</u>	<u>202</u>	<u>59,281</u>

(*) In order to obtain equivalence, unrealised profit on inventories were eliminated. For this reason, in some cases the investment balances differ from the net assets of the investees

(i) Amount recorded in the net asset account "Adjustment of asset valuation"

- (ii) The obligations of the subsidiary Marubeni Colorado are essentially with the group companies Planfoods and Marubeni Corporation

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012
In thousands of reals, except if otherwise indicated**

(b) Investments – Consolidated

	<u>ACC</u>	<u>ACCL</u>	<u>OTHER</u>	<u>TOTAL</u>
Balance in December 2011	530	8,716	153	9,399
Equivalence	(41)	(1,144)		(1,185)
Exchange rate variation	66	913		979
Balance in December 2012	555	8,485	153	9,193
Equivalence	(1,564)			(1,564)
Exchange rate variation	1,156	(91)		1,065
Low investment per sale		(8,394)		(8,394)
Low investment per settlement	<u>(147)</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>(147)</u>
Balance in March 2014	<u> </u>	<u> </u>	<u>153</u>	<u>153</u>

This refers to investments in the subsidiary Panfoods Co Ltd by a 50% stake (joint venture) in the companies Alliance Coffee Company (ACC) and Alliance Coffee Company Liofilizados (ACCL)

The Company maintains a 50% stake in the companies below

- Alliance Coffee Company (ACC), based in England, markets instant coffee Since 2011 the company has seen its operations suspended, in the expectation of the company being liquidated In March 2014 the Company carried out a write-off of this subsidiary together with the investment accounts, recorded as a counter-entry with receivables amounting to US\$ 65 (equivalent to R\$147) As a result of this write-off, the amount of R\$1,070 relating to the exchange rate variation for investment was reclassified from the Asset Valuation Adjustment account, whereby the Company calculated a loss in its results of the same value

- Alliance Coffee Company Liofilizados S L (ACCL). A company based in Spain, which markets freeze-dried instant coffee In accordance with the material fact disclosed by the Company on 03 June 2013, the subsidiary Panfoods Co Ltd sold all its shares in this investment at € 3,900 (equivalent to R\$ 10,396) As a result of this sale, having deducted the amount of R\$1,020 in exchange rate variation of investment reclassified from the Asset Valuation Adjustment account, the Company recorded a profit of R\$ 982 in its results

(c) Information by segment

The board monitors the activities of the Company through two main operational segments sales of instant coffee and green coffee beans, whose sales are intended for the Brazilian and overseas markets These are the sources of information to assess the development of each segment. Assets and liabilities are monitored in the context of each entity, which essentially address specific operational segments, except Panfoods, whose function is commercial and addresses the two segments

- Cia Iguaçu de Café Solúvel – operates in the segment of production and sale of instant coffee
- Panfoods – has a commercial function on behalf of the Company and Exportadora e Importadora Marubeni Colorado

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Explanatory notes from the board of directors to the financial statements on 31 March 2014 and 31 December 2012

In thousands of reals, except if otherwise indicated

	<u>Segments disclosed</u>				
	<u>Brazil</u>	<u>Overseas</u>			
	<u>Cia. Iguaçu de Café Solúvel</u>	<u>Panfoods Co. Ltd</u>	<u>Other segments</u>	<u>Eliminations & adjustments</u>	<u>Total consolidated</u>
Net operating income	439,299	345,789	41,629	(316,753)	509,964
Sales costs	<u>(338,887)</u>	<u>(327,288)</u>	<u>(28,745)</u>	<u>316,625</u>	<u>(375,295)</u>
Gross profit	100,412	18,501	12,884	(128)	131,669
Sales and administrative expenses	(64,356)	(14,309)	(17,869)		(96,534)
Financial result	(17,434)	988	(42,232)		(58,678)
Other operating income (expenses)	<u>6,524</u>	<u>471</u>	<u>1,106</u>		<u>8,101</u>
	<u>(75,266)</u>	<u>(12,850)</u>	<u>(58,995)</u>		<u>(147,111)</u>
Holdings in subsidiaries	(44,270)	3	(5)	44,275	3
Results before income tax and social contribution	(19,124)	5,654	(46,116)	44,147	(15,439)
Income tax and social contribution	<u>(10,364)</u>	<u>(1,624)</u>	<u>(2,105)</u>	<u>44</u>	<u>(14,049)</u>
Net profit (loss) for the year	<u>(29,488)</u>	<u>4,030</u>	<u>(48,221)</u>	<u>44,191</u>	<u>(29,488)</u>
Additional information:					
Net sales income – instant coffee	424,122	323,259		(312,121)	435,260
Net sales income – Other segments	<u>15,177</u>	<u>22,530</u>	<u>41,629</u>	<u>(4,632)</u>	<u>74,704</u>
Total net sales income by segment	<u>439,299</u>	<u>345,789</u>	<u>41,629</u>	<u>(316,753)</u>	<u>509,964</u>
Investments evaluated by capital equity	58,403		1	(58,404)	
Total assets	463,134	341,421	79,889	(441,577)	442,867
Total liabilities (current +non-current liabilities)	292,272	294,263	402,721	(381,398)	607,858
Provision for unsecured liabilities	335,856			(335,856)	

13 Related parties

(a) Transactions and balances maintained with subsidiaries

	<u>Customers</u>		<u>Suppliers</u>	
	<u>31 March 2014</u>	<u>31 December 2012</u>	<u>31 March 2014</u>	<u>31 December 2012</u>
<u>Companies</u>				
Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda	100	1,057	6	
Panfoods Co. Ltd		55,209		
Iguaçumec				
Electromecânica Ltda	9	20	6	2

Autômaticos locação De Máquinas
e Comércio de Bebidas Ltda

<u>668</u>	<u>666</u>	<u> </u>	<u>7</u>
<u>777</u>	<u>56.952</u>	<u>12</u>	<u>9</u>

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012**
In thousands of reals, except if otherwise indicated

Loan asset balances

31 March 2014	31 December 2012
------------------------------	---------------------------------

Companies

Exportadora e Importadora
Marubeni Colorado Ltda.
Iguaçumec
Electromecânica Ltda

79,551	79,595
<u>212</u>	<u> </u>
<u>79.763</u>	<u>79.595</u>

From the 3rd quarter of 2012 loan agreements were remunerated at rates equivalent to the average rate of funding loans, by working capital

Advances from subsidiaries

31 March 2014	31 December 2012
------------------------------	---------------------------------

Companies

Panfoods Co Ltd.

<u>92.560</u>	<u>138.489</u>
---------------	----------------

Parent company purchases

Consolidated sales

Period of 15 months ending on 31 March 2104	Period of 12 months ending on 31 December 2012	Period of 15 months ending on 31 March 2014	Period of 12 months ending on 31 December 2012
--	---	--	---

Companies

Exportadora e Importadora
Marubeni Colorado Ltda
Panfoods Co Ltd.
Iguaçumec
Electromecânica Ltda

Autômaticos locação De Máquinas
e Comércio de Bebidas Ltda

3,447	16	462	1,332
		307,682	243,445
	2,766	37	15
<u>96</u>	<u>83</u>	<u>6.558</u>	<u>5.046</u>
<u>3.543</u>	<u>2.865</u>	<u>314.739</u>	<u>249.828</u>

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012**

In thousands of reals, except if otherwise indicated

Companies	Financial expenses		Financial income	
	Period of 15 months ending on	Period of 12 months ending on	Period of 15 months ending on	Period of 12 months ending on
	31	31	31	31
	<u>March 2104</u>	<u>December 2012</u>	<u>March 2014</u>	<u>December 2012</u>
Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda.		55	9,553	4,245
Panfoods Co Ltd.	2,582	1,387		
Iguaçumec Electromecânica Ltda	1		31	
Autômaticos locação De Máquinas E Comércio de Bebidas Ltda		2		2
	<u>2.583</u>	<u>1.444</u>	<u>9.584</u>	<u>4.247</u>

In accordance with the decision taken at the Extraordinary General Meeting after 18 September 2012, the board did not undertake any new financing or credit operations between the Company and the subsidiary Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda , or assume any onus or obligations in the name of the Company or any of its other subsidiaries and affiliates, on behalf of the subsidiary Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda

Transactions and balances between related parties not involving the parent company up to 31 March 2014 are represented by sales, receivables and outstanding balances from Panfoods Co Ltd , as displayed below

	Sales		Purchases	
	Period of 15 months ending on	Period of 12 months ending on	Period of 15 months ending on	Period of 12 months ending on
	31	31	31	31
	<u>March 2104</u>	<u>December 2012</u>	<u>March 2014</u>	<u>December 2012</u>
Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda				169,838
Marubeni Corporation (Japan)	66,656	284,760		
Marubeni Europe PLC			9,178	10,171
Marubeni Corporation (America)		20,924		
SC Panfoods Romania SRL	17,551	17,385		

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012
In thousands of reals, except if otherwise indicated**

The pricing policy in sales transactions for products for related parties in the year ending 31 March 2014 considers as a basis the cost of formation of products and profit margins determined by the board, which considers market conditions as a parameter

Panfoods is a trading company in the group for overseas sales. Its sales policy is determined on the basis of product cost, plus a sufficient profit margin to cover its operating costs and expenses. Panfood's balance with related parties is displayed below

	Receivable balances		Outstanding balances	
	31	31	31	31
	March	December	March	December
	2014	2012	2014	2012
Marubeni Corporation (Japan)	1,156	16,388	92	441
Marubeni Europe PLC				2,410
Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda			1,375	
Alliance Coffee Company Liofilizados S L (ACCL)		713		
SC Panfoods Romania SRL	155	200	2,155	2,451

(b) Loans between related parties

From	31 March 2014		31 December 2012	
	To	Balance	Index	Balance
Marubeni Finance Europe Plc (i)	Panfoods Co		LIBOR+	
	Ltd	288,532	0.50% p.a.	316,762
Marubeni Corporation (ii)	Exp Imp			
	Marubeni Colorado Ltda	94,065	LIBOR + 7.40% p.a.	86,868
Current		382,597		403,630
Non-current				318,270
				85,360
		382,597		403,630

(i) Loans of US\$ 127,500 (2012 – US\$ 155,009) contracted overseas by the subsidiary Panfoods Co. Limited and due in January 2014

(ii) In November 2012, the subsidiary Marubeni Colorado contracted from the Marubeni Group in Japan loans in reals due in November 2014

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012
In thousands of reals, except if otherwise indicated**

(c) Directors' remuneration

	Parent company		Consolidated	
	Period of 15 months ending on 31 March 2104	Period of 12 months ending on 31 December 2012	Period of 15 months ending on 31 March 2014	Period of 12 months ending on 31 December 2012
Fees	4,064	2,776	4,382	3,045
Salaries and extras	606	581	1,825	1,295
Social charges	925	825	972	968
Benefits	<u>206</u>	<u>12</u>	<u>283</u>	<u>993</u>
	5.801	4.194	7.462	6.301

- (i) Statutory and non-statutory directors are granted life insurance in the group, as granted to all the Company's employees
- (ii) Statutory directors and employees are included in membership in the supplementary pension plan from Bradesco Vida e Previdência S A which has all the Company's employees as target group

The Company and subsidiaries do not grant other benefits to directors or employees (pension or share-based remuneration).

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Explanatory notes from the board of directors to the financial statements on 31 March 2014 and 31 December 2012 In thousands of reals, except if otherwise indicated

14 Fixed assets

	Parent company						
	Land and buildings	Machinery and equipment	Improvements, installations, furniture & fixtures	Machinery & tools	Fixed assets in progress	Other	Total
Cost							
On 31 December 2011	33,959	217,589	13,609	5,547	3,681	6,987	281,372
Additions		119	12	33	4,181	31	4,376
Transfers	136	3,032	654	55	(4,137)	181	(79)
Write-downs	(1,068)	(1,537)	(275)	(186)		(861)	(3,927)
On 31 December 2012	<u>33,027</u>	<u>219,203</u>	<u>14,000</u>	<u>5,449</u>	<u>3,725</u>	<u>6,338</u>	<u>281,742</u>
Depreciation							
On 31 December 2011	14,745	119,158	10,659	4,475		5,757	154,794
Depreciation expenses during the year	975	7,888	688	261		496	10,308
Transfers		(1)	(1)	2			
Write-downs	(538)	(1,516)	(268)	(181)		(860)	(3,363)
On 31 December 2012	<u>15,182</u>	<u>125,529</u>	<u>11,078</u>	<u>4,557</u>		<u>5,393</u>	<u>161,739</u>
Net balance							
On 31 December 2012	17,845	93,674	2,922	892	3,725	945	120,003
On 31 December 2011	19,214	98,431	2,950	1,072	3,681	1,230	126,578
Cost							
On 31 December 2012	33,027	219,203	14,000	5,449	3,725	6,338	281,742
Additions		41	29	22	10,666	289	11,047
Transfers	137	6,042	174	172	(8,311)	493	(1,293)
Write-downs	(746)	(2,261)	(824)	(275)		(1,526)	(5,632)
On 31 March 2014	<u>32,418</u>	<u>223,025</u>	<u>13,379</u>	<u>5,368</u>	<u>6,080</u>	<u>5,594</u>	<u>285,864</u>
Depreciation							
On 31 December 2012	15,182	125,529	11,078	4,557		5,393	161,739
Depreciation expenses during the year	1,130	10,578	728	266		637	13,339
Transfers		1	(8)	8		(29)	(28)
Write-downs	(655)	(2,169)	(791)	(269)		(1,495)	(5,379)
On 31 March 2014	<u>15,657</u>	<u>133,939</u>	<u>11,007</u>	<u>4,562</u>		<u>4,506</u>	<u>169,671</u>
Net balance							
On 31 March 2014	16,761	89,086	2,372	806	6,080	1,088	116,193
On 31 December 2012	17,845	93,674	2,922	892	3,725	945	120,003
Average annual depreciation rate %	5	7	12	9			

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012
In thousands of reals, except if otherwise indicated**

	Consolidated					
	Land and buildings	Machinery and equipment	Improvements, installations, furniture & fixtures	Machinery & tools	Fixed assets in progress	Other Total
Cost						
On 31 December 2011	38,754	251,717	15,137	5,789	3,842	9,275 324,514
Additions	8	1,529	117	41	4,298	577 6,570
Transfers	147	3,035	716	55	(4,213)	181 (79)
Write-downs	(1,068)	(2,110)	(309)	(198)	(19)	(1,456) (5,160)
Exchange rate differences	283	1,720	15		18	29 2,065
On 31 December 2012	<u>38,124</u>	<u>255,891</u>	<u>15,676</u>	<u>5,687</u>	<u>3,926</u>	<u>8,606 327,910</u>
Depreciation						
On 31 December 2011	16,350	140,174	11,869	4,660		7,091 180,144
Depreciation expenses during the year	1,179	9,709	829	277		860 12,854
Transfers		(1)	(1)	2		
Write-downs	(538)	(2,076)	(296)	(191)		(1,424) (4,525)
Exchange rate differences	44	724	22			9 799
On 31 December 2012	<u>17,035</u>	<u>148,530</u>	<u>12,423</u>	<u>4,748</u>		<u>6,536 189,272</u>
Net balance						
On 31 December 2012	21,089	107,361	3,253	939	3,926	2,070 138,638
On 31 December 2011	22,404	111,543	3,268	1,129	3,842	1,184 144,370
Cost						
On 31 December 2012	36,183	235,894	15,703	5,687	3,727	8,406 305,600
Additions		1,971	203	26	11,195	426 13,821
Transfers	366	6,042	268	172	(8,633)	492 (1,293)
Write-downs	(1,144)	(2,792)	(1,012)	(280)	(1)	(2,043) (7,272)
Exchange rate differences	223	176	52			86 537
On 31 December 2013	<u>35,628</u>	<u>241,291</u>	<u>15,214</u>	<u>5,605</u>	<u>6,288</u>	<u>7,367 311,393</u>
Depreciation						
On 31 December 2012	16,689	138,916	12,223	4,748		6,654 179,230
Depreciation expenses during the year	1,381	12,321	869	278		1,005 15,854
Transfers		1	(9)	8		(28) (28)
Write-downs	(1,015)	(2,665)	(953)	(274)		(1,828) (6,735)
Exchange rate differences	59	119	50			52 280
On 31 March 2014	<u>17,114</u>	<u>148,692</u>	<u>12,180</u>	<u>4,760</u>		<u>5,855 188,601</u>
Net balance						
On 31 March 2014	18,514	92,599	3,034	845	6,288	1,512 122,792
On 31 December 2012	19,494	96,978	3,480	939	3,727	1,752 126,370
Average annual depreciation rate %	4	12	12	10		

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012
In thousands of reals, except if otherwise indicated**

15 Intangibles

	Parent company			
	Software	Trademarks & patents	Right of use	Total
Cost				
On 31 December 2011	10,890	209	153	11,252
Additions	344	1		345
Transfers	79			79
Write downs	(88)			(88)
On 31 December 2012	<u>11,225</u>	<u>210</u>	<u>153</u>	<u>11,588</u>
Depreciation				
On 31 December 2011	10,060	6	74	10,140
Depreciation expenses during the year	665			665
Write downs	(88)			(88)
On 31 December 2012	<u>10,637</u>	<u>6</u>	<u>74</u>	<u>10,717</u>
Net balance				
On 31 December 2012	588	204	79	871
On 31 December 2011	830	203	79	1,112
Cost				
On 31 December 2012	11,225	210	153	11,588
Additions	949	5		954
Transfers	1,294			1,294
Write downs	(783)	(61)		(844)
On 31 March 2014	<u>12,685</u>	<u>154</u>	<u>153</u>	<u>12,992</u>
Depreciation				
On 31 December 2012	10,637	6	74	10,717
Depreciation expenses during the year	982			982
Transfers	28			28
Write downs	(782)	(1)		(783)
On 31 March 2014	<u>10,865</u>	<u>5</u>	<u>74</u>	<u>10,944</u>
Net balance				
On 31 March 2014	1,820	149	79	2,048
On 31 December 2012	588	204	79	871
Average annual depreciation rate %	34			

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012
In thousands of reals, except if otherwise indicated**

	Consolidated				
	Software	Trademarks & patents	Right of use	Goodwill in the acquisition of investment	Total
Cost					
On 31 December 2011	11,342	227	375	1,250	13,194
Additions	352	4			356
Transfers	79				79
Write downs	(191)				(191)
On 31 December 2012	<u>11,582</u>	<u>231</u>	<u>375</u>	<u>1,250</u>	<u>13,438</u>
Depreciation					
On 31 December 2011	10,305	6	229	372	10,912
Depreciation expenses during the year	724		4		728
Write downs	(191)				(191)
On 31 December 2012	<u>10,838</u>	<u>6</u>	<u>233</u>	<u>372</u>	<u>11,449</u>
Net balance					
On 31 December 2012	744	225	142	878	1,989
On 31 December 2011	1,037	221	146	878	2,282
Cost					
On 31 December 2012	11,745	231	205	1,250	13,431
Additions	1,013	5	7		1,025
Transfers	1,294				1,294
Write downs	(803)	(61)			(864)
On 31 March 2014	<u>13,249</u>	<u>175</u>	<u>212</u>	<u>1,250</u>	<u>14,886</u>
Depreciation					
On 31 December 2012	10,990	6	74	372	11,442
Depreciation expenses during the year	1,066				1,066
Transfers	28				28
Write downs	(804)	(1)			(805)
On 31 March 2014	<u>11,280</u>	<u>5</u>	<u>74</u>	<u>372</u>	<u>11,731</u>
Net balance					
On 31 March 2014	1,969	170	138	878	3,155
On 31 December 2012	755	225	131	878	1,989
Average annual depreciation rate %	23				-

- (i) Goodwill calculated on acquisition at 32.73% of shares of the company Autômatos Locação de Máquinas e Comércio de Bebidas Ltda on 9 April 2008 when the Company acquired full control of the equity of this subsidiary

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012**

In thousands of reals, except if otherwise indicated

16 Loans and financing

(a) Composition

	<u>Parent company</u>		<u>Consolidated</u>	
	<u>31</u>	<u>31</u>	<u>31</u>	<u>31</u>
	<u>March</u>	<u>December</u>	<u>March</u>	<u>December</u>
	<u>2014</u>	<u>2012</u>	<u>2014</u>	<u>2012</u>
Loans in foreign currency.				
Cash advance on exchange contract, discounted export draft and export pre-payment (i)		98,236		101,236
Loans in domestic currency				
BNDES (FINAME/PSI), KGIRO, FUNCAFE & FINEP (ii)	154,832	71,977	154,832	71,977
Vendor operation	865	1,898	865	1,898
Overseas loans of affiliated companies (Note 13 (b))			288,532	316,762
Loans with affiliated companies (Note 13 (b))			94,065	86,868
	<u>155,697</u>	<u>172,111</u>	<u>538,294</u>	<u>578,741</u>
Current liabilities	137,284	170,327	519,881	491,597
Non-current liabilities (iii)	<u>18,413</u>	<u>1,784</u>	<u>18,413</u>	<u>87,144</u>
	<u>155,697</u>	<u>172,111</u>	<u>538,294</u>	<u>578,741</u>

- (i) On 31 December 2012 average interest of 4.83% p.a. accumulated on fundraising in foreign currency cash advance on exchange contracts and pre-payment in addition to exchange rate variation
- (ii) Fundraising in domestic currency is represented by operations contracted with the National Bank of Economic and Social Development (BNDES - Banco Nacional Desenvolvimento Econômico e Social), Special Industrial Financing Agency (FINAME - Agência Especial de Financiamento Industrial, Funcafé federal government loans and Financers of Studies and Projects (FINEP - Financiadora de Estudos e Projetos) and working capital incurring charges calculated at average weighted rates of 10.09% p.a. (31 December 2012 - 9.65% p.a.). To guarantee maintenance of funds raised via FINEP, the Company has to fulfil some advisory obligations, which essentially serve to ensure that the funds raised by this method are in fact used in the projects defined in the financing contract.
- (iii) The long-term tranches have the following maturities: R\$ 16,537 in 2015, R\$ 1,876 from 2016 to 2019 (31 December 2012 - R\$ 86,506 in 2014 and R\$ 638 in 2015)

(b) Guarantees

Financing obtained from BNDES (FINAME) is guaranteed by the equipment itself, FUNCAFÉ for merchandise, bank deposits and letter of indemnity from the controller, FINEP by a letter of bank guarantee and working capital by a letter of indemnity from the controller

The loan and financing operations contracted by the Company have no restrictive clauses (covenants)

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

**Explanatory notes from the board of directors to the financial statements
on 31 March 2014 and 31 December 2012
In thousands of reals, except if otherwise indicated**

(c) Fair value of loans and financing

On 31 March 2014 the fair value of the Company's loans and financing were recorded as follows.

	Parent company				Consolidated			
	Book value		Fair value		Book value		Fair value	
	Mar/14	Dec/12	Mar/14	Dec/12	Mar/14	Dec/12	Mar/14	Dec/12
Exchange contract cash advances, discounted export drafts, export pre-payments BNDES (FINAME/PSI), KGIRO, FUNCAFÉ & FINEP	154,873	71,977	152,615	72,330	154,873	71,977	152,615	72,330
Vendor operation	865	1,898	865	1,898	865	1,898	865	1,898
Overseas loans of the affiliate					288,533	316,762	291,358	317,534
Loans with affiliates					<u>94,065</u>	<u>86,868</u>	<u>90,213</u>	<u>88,428</u>
	<u>155,738</u>	<u>172,111</u>	<u>153,480</u>	<u>172,659</u>	<u>538,336</u>	<u>578,741</u>	<u>535,051</u>	<u>581,406</u>

Fair value of the part of the loans classified as non-current is equal to its book value, since the discount impact is not significant.

The book values of the short-term loans approximate to their fair value.

17 Provision for tax, civil and labour risks

The Company responds by judicial processes before various labour, tax and civil courts. The Company's board, on the basis of the opinion of its legal advisors, constituted a provision for those causes deriving from past events whose outlay of future cash was considered probable and the amount could be estimated with reasonable certainty. The composition of the balances of the provisions is as follows

	Parent company			
	Tax processes	Labour processes	Other	Total
On 31 December 2012	9,526	2,444	365	12,335
Constituted during the period		2,648	1,786	4,434
Monetary correction	359			359

Realised during the year	(685)	(154)	(839)
Contra entry of unused amounts	(323)		(323)
Compensation with escrow deposits			
During the year	<u>(379)</u>	<u></u>	<u>(379)</u>
On 31 March 2014	<u>9,885</u>	<u>3,705</u>	<u>1,997</u>
			<u>15,587</u>

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Explanatory notes from the board of directors to the financial statements on 31 March 2014 and 31 December 2012

In thousands of reals, except if otherwise indicated

	Consolidated				
	Tax Process	Labour process	Civil process	Other	Total
On 31 December 2012	9,871	2,609	8	3,094	15,582
Constituted during the period		3,223		3,849	7,072
Monetary correction	359				359
Realised during the year		(796)		(153)	(949)
Contra entry of unused amounts	(192)	(433)		(3,863)	(4,488)
Compensation with escrow deposits during the year	<u>106</u>	<u>(480)</u>	<u></u>	<u></u>	<u>(374)</u>
On 31 March 2014	<u>10,144</u>	<u>4,123</u>	<u>8</u>	<u>2,927</u>	<u>17,202</u>

Tax processes

Corresponds mainly to a provision for ICMS amounts compensated by the Company with use of a monetary correction of creditor balances of this tax on inputs used in the production process of exported goods

Labour processes

Mainly corresponds to compensation cases for accidents at work, in addition to extra for hazard/unhealthiness and claims for overtime. The amounts that compose the provision for losses with the process in progress are considered sufficient to cover any losses.

Other processes

On 31 March 2014, the Company and its subsidiaries had contingent liabilities totalling R\$ 65,400, whose risk of loss was assessed as possible and for which a provision was not required. From this amount we can highlight R\$ 8,493 in the Company mainly from deductions of PIS/COFINS from the purchase of raw coffee from companies considered unsuitable by the Federal Revenue Office, and R\$ 56,395 in Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltd, coming mainly from deductions of PIS/COFINS on cooperative acquisitions.

Escrow deposits

On 31 March 2014, the Company reported a balance in the escrow deposits column of R\$ 5,841, in non-current consolidated assets (in December 2013 R\$ 11,670), and the reduction referred

to the litigation settlement for action by the subsidiary Exportadora Importadora Marubeni Colorado Ltda. with its supplier And in March 2014 the parent company recorded a balance of R\$ 484 (in December 2013 R\$ 358)

Assets from final and binding actions

The Company holds assets from legal action against the state of Paraná consisting in recovery of the ICMS – state VAT The ordinary action for refund of overpayment became final and binding with a favourable result for the Company and is in the final phase of judgement enforcement The estimated amount of credit is approximately R\$ 16,990 Meanwhile the Company has still not carried out its accounting recognition, since there is still uncertainty about the form of settlement/realisation of the above-mentioned credit

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Explanatory notes from the board of directors to the financial statements

On 31 March 2014 and 31 December 2012

In thousands of reals, except if otherwise indicated

The subsidiary Autômatos Locação de Máquinas e Comércio de Bebidas Ltda. is awaiting payment for assets amounting to R\$ 54 relating to the Action for Refund of Overpayment of ISS for the lease of machinery

In addition, the Company, together with its subsidiaries Exportadora Marubeni Colorado Ltda. and Iguaçumec Eletromecânica Ltda, hold assets from a legal action against Centrais Elétricas Brasileiras S/A – Eletrbrás relating to a revision in the compulsory loan on electricity. The action became final and binding and the estimated amount of the credit is approximately R\$ 7,213 with R\$ 6,522 in cash and R\$ 691 in shares The Company and the subsidiaries have still not recognised the credits, since they are awaiting the conclusion of the enforcement of judgement phase which will determine the identification of the amounts for the relevant execution creditors In accordance with the contract for assignment of rights signed in December 1998, 20% of the amount will be transferred to a third party

18

a) Net assets Equity

Equity on 31 March 2014 and 31 December 2012 comes to 29,053 thousand shares with 9,684 thousand ordinary shares, 7,379 thousand class A preferential shares and 11,990 thousand class B preferential shares with a nominal value of R\$ 3 10

(b) Asset valuation adjustment

The Company recognises in this column the effect of exchange rate variations on investments on directly held subsidiaries overseas This accumulated effect will revert to the result of the year as a profit or loss only in the case of a sale or loss of the investment.

The effective portion of variations in fair value of the “Non Deliverable Forward” contracts - NDF and loans and financing (ACC and pre-payment) designated and characterised as cash flow hedges in accordance with Note 4.1 (a (i)), are also recognised in this column.

	Exchange rate variation of overseas investment	Cash flow hedge	TOTAL
On 1 January 2012	(4,038)	(3,137)	(7,175)
Exchange rate variation of overseas investment	3,975		3,975
Cash flow hedge		2,659	2,659
Deferred taxes	—	(904)	(904)
On 31 December 2012	(63)	(1,382)	(1,445)
Exchange rate variation of overseas investment	8,132		8,132
Cash flow hedge		5,470	5,470
Deferred taxes	—	(1,860)	(1,860)
On 31 March 2014	8,069	2,228	10,297

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Explanatory notes from the board of directors to the financial statements on 31 March 2014 and 31 December 2012 In thousands of reals, except if otherwise indicated

19 Net income

	Parent company		Consolidated	
	Period of 15 months ending on 31 March 2104	Period of 12 months ending on 31 December 2012	Period of 15 months ending on 31 March 2014	Period of 12 months ending on 31 December 2012
Gross sales income	456,930	351,741	534,836	790,380
Taxes	(16,950)	(22,566)	(23,657)	(28,887)
Returns	(681)	(746)	(1,215)	(1,472)
Net income	<u>439,299</u>	<u>328,429</u>	<u>509,964</u>	<u>760,021</u>

The reduction in net sales income, in the consolidated group, compared to the previous year derived from the suspension of operating activities of the subsidiary Exportadora e Importadora Marubeni Colorado Ltda

It should also be considered that for this year the range corresponds to 15 months, while the previous year was 12 months.

20 Expenditure by type

	Parent company		Consolidated	
	Period of 15 months ending on 31 March 2104	Period of 12 months ending on 31 December 2012	Period of 15 months ending on 31 March 2014	Period of 12 months ending on 31 December 2012
Raw materials, packaging and other Materials consumed in production	247,018	211,958	278,291	688,470

Depreciation and amortisation charges	14,321	10,974	16,920	13,211
Water, electricity, fuel, maintenance & other service provision	46,517	35,978	49,460	39,519
Sales discounts, commissions, freight, insurance	11,901	11,425	13,482	17,077
Expenses from fees, staff & charges	59,797	45,232	71,043	58,464
Other expenses	<u>23,689</u>	<u>14,365</u>	<u>45,633</u>	<u>51,687</u>
Total cost of sales, distribution & administrative expenses	<u>403,243</u>	<u>329,932</u>	<u>474,829</u>	<u>868,428</u>

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Explanatory notes from the board of directors to the financial statements on 31 March 2014 and 31 December 2012 In thousands of reals, except if otherwise indicated

It should be considered that for this year the range corresponds to 15 months while the previous year was 12 months

21 Other operating income (expenses)

	<u>Parent company</u>		<u>Consolidated</u>	
	<u>Period of 15 months ending on 31</u>	<u>Period of 12 months ending on 31</u>	<u>Period of 15 months ending on 31</u>	<u>Period of 12 months ending on 31</u>
	<u>March 2104</u>	<u>December 2012</u>	<u>March 2014</u>	<u>December 2012</u>
Tax and labour contingencies	(1,599)	(4,070)	(2,969)	(10,922)
Reversal of provisions	158	553	494	553
Tax incentives (i)	8,440	7,877	8,440	7,877
Profits (losses) fixed assets	326	3,298	2,285	3,355
Obsolete goods	(216)	(158)	(323)	(596)
Other	<u>(585)</u>	<u>(642)</u>	<u>174</u>	<u>(596)</u>
	<u>6.524</u>	<u>6.858</u>	<u>8.101</u>	<u>(13)</u>

It should be considered that for this year the range corresponds to 15 months while the previous year was 12 months

- (i) This amount refers to the Special Regime for Reintegration Securities tax for export companies (REINTEGRA), an incentive for domestic industry ending in December 2013, which determined the return of amounts relating to residual tax costs in the production chain. The producing legal entity exporting manufactured goods to the country can pay the amount for the partial or full refund of residual tax in its production chain. This incentive was granted by Law 12 546/2011, governed by Decree 7 633/2011. The amount is calculated by applying the percentage established by the government of 3% on income deriving from exporting goods produced by the company and recorded in the "Other operating income" account. A Refund or Offset Request was made quarterly with other debts the company had with the Federal Revenue Service.

On 31 March 2014 the Company recorded the amount to be refunded of R\$ 951 as current assets, in the column "Other accounts receivable"

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Explanatory notes from the board of directors to the financial statements on 31 March 2014 and 31 December 2012

In thousands of reals, except if otherwise indicated

22 Net financial result

	<u>Parent company</u>		<u>Consolidated</u>	
	<u>Period of 15 months ending on</u>	<u>Period of 12 months ending on</u>	<u>Period of 15 months ending on</u>	<u>Period of 12 months ending on</u>
	<u>31</u>	<u>31</u>	<u>31</u>	<u>31</u>
	<u>March 2104</u>	<u>December 2012</u>	<u>March 2014</u>	<u>December 2012</u>
Interest expenses	(11,209)	(11,875)	(21,965)	(22,029)
Exchange variations on liabilities	(22,647)	(2,483)	(52,455)	(2,126)
Financial instruments – NDF	(49,743)	(18,523)	(95,561)	(32,890)
Derivative operations – commodities				(36)
Other financial expenses	<u>(3,392)</u>	<u>(1,063)</u>	<u>(5,051)</u>	<u>(2,229)</u>
Total financial expenses	<u>(86,991)</u>	<u>(33,944)</u>	<u>(175,032)</u>	<u>(59,310)</u>
Interest income	2,762	358	5,273	1,061
Exchange variation on assets	1,629	4,938	1,637	4,958
Financial instruments – NDF	55,467	21,832	109,158	96,984
Other financial expenses	<u>9,699</u>	<u>4,267</u>	<u>286</u>	<u>148</u>
Total financial income	<u>69,557</u>	<u>31,395</u>	<u>116,354</u>	<u>103,151</u>
Net financial result	<u>(17,434)</u>	<u>(2,549)</u>	<u>(58,678)</u>	<u>43,841</u>

It should be considered that for this year the range corresponds to 15 months while the previous year was 12 months

23 Insurance cover

The Company maintains insurance cover for operational and other risks to safeguard its fixed assets and inventory

The amount of insurance contracted on 31 March 2014 and 31 December 2012 is considered sufficient according to the opinion of specialist insurance advisors to cover any losses. It is composed of the following.

Cia. Iguaçu de Café Solúvel

Explanatory notes from the board of directors to the financial statements on 31 March 2014 and 31 December 2012 In thousands of reals, except if otherwise indicated

Description	Type	Cover amount	
		31 March 2014	31 December 2012
Fixed assets	Fire	538,688	467,935
Inventory	Fire	29,240	46,350
Interests	Loss of profit	51,611	49,469
Liabilities	Civil liability	61,500	66,010
Liabilities	Personal passenger accidents	2,102	2,162

24 Subsequent events

In accordance with a material fact published on 01 April 2014, the Company informed its shareholders and the market in general that its controlling shareholder, Marubeni Corporation, intended, through one of its affiliates, to acquire up to 100% of the Company's shares in circulation on the market using a takeover bid to annul the company registration started by the Company with the CVM and, consequently, remove the company from the traditional segment of securities trading by BM&FBOVESPA S A - stock exchange, commodity and futures exchange (BM&FBOVESPA). It also stated that its controlling shareholder, Marubeni Corporation, irreversibly undertook directly or indirectly to make a capital injection in the Company of R\$ 353,000 (three hundred and fifty three thousand reals), (i) if and when the takeover bid was successfully concluded and (ii) in the same fiscal year in which the takeover bid was successfully concluded. The total amount of resources deriving from the capitalisation will be used to pay a substantial part of particular debts that the Company has from certain loans with related parties. The terms and conditions of the capitalisation, which will be carried out in accordance with applicable legislation and regulations, will be appropriately defined and notified to all shareholders.

As a result of the previous material fact, in accordance with the material fact published on 17 April 2014, the Company informed its shareholders and the market in general that its controlling shareholder, Marubeni Corporation, on that date submitted to the CVM, a request to register a takeover bid for ordinary shares, class A preferential shares and class B preferential shares issued by the Company to annul its open company registration ("delisting takeover bid") in accordance with Article 4, § 4 of the LSA and Art. 16 et seq. of CVM Order no. 361 of 5 March 2002 as amended ("CVM Order 361").

The other terms and conditions of the above-mentioned material fact can be obtained directly from the documents disclosed to shareholders and to the market.

* * *