

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (Revisión limitada)

Señor Presidente y Directores de
Mastellone de Paraguay Sociedad Anónima
Asunción, Paraguay

1. Identificación de los estados financieros objeto de la revisión

Hemos efectuado una revisión limitada de los estados financieros intermedios de **Mastellone de Paraguay Sociedad Anónima** (en adelante, la Sociedad) que incluyen el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2014, los correspondientes estados de resultados y de evolución del patrimonio neto por el período de seis meses finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en las notas 1 a 15 y en el anexo I (la nota 2 describe las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros adjuntos).

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados financieros antes mencionados de acuerdo con las normas de información financiera vigentes en Paraguay. Asimismo, son responsables de la existencia del control interno que consideren necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en fraudes.

Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos estados financieros basado en nuestra revisión efectuada con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

2. Alcance del trabajo

Nuestra revisión se practicó de acuerdo con las normas aplicables a trabajos de revisión emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay. Estas normas establecen un alcance que es sustancialmente menor a la aplicación de todos los procedimientos de auditoría necesarios para poder emitir una opinión profesional sobre los estados financieros considerados en su conjunto.

Las referidas normas básicamente requieren aplicar procedimientos analíticos sobre la información incluida en los estados financieros, efectuar comprobaciones globales y realizar indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial de la Sociedad al 30 de junio de 2014 ni sobre los resultados de sus operaciones y la evolución de su patrimonio neto por el período de seis meses finalizado en esa fecha.

3. Aclaraciones previas

Tal como se indica en la nota 2, los estados financieros al 30 de junio de 2014 han sido preparados al solo efecto de ser utilizados para su consolidación con los estados financieros de la sociedad controlante, Mastellone Hermanos Sociedad Anónima. Dado el propósito particular de estos estados financieros, la Sociedad no ha considerado necesaria la presentación del estado de flujos de efectivo ni de la información comparativa, lo cual es requerido por las normas de información financiera vigentes en Paraguay.

4. Manifestación


Con base en el trabajo realizado según lo señalado en el capítulo 2 de este informe, que no incluyó la aplicación de todos los procedimientos necesarios para permitirnos expresar una opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros objeto de la revisión, considerados en su conjunto, estamos en condiciones de informar que no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados financieros de **Mastellone de Paraguay Sociedad Anónima** al 30 de junio de 2014 mencionados en el capítulo 1, para que los mismos estén presentados de conformidad con normas de información financiera vigentes en Paraguay, excepto por lo indicado en el capítulo 3 precedente.

5. Énfasis en asuntos que no afectan la manifestación de los auditores

Al 30 de junio de 2014, la Sociedad presenta pérdidas recurrentes y patrimonio neto negativo, lo que genera incertidumbre sobre el precepto negocio en marcha. La Sociedad ha utilizado en la preparación de sus estados financieros los principios contables aplicables a una empresa en marcha debido a que, según manifestaciones del Directorio y la Gerencia, y tal como se menciona en la nota 1, sus operaciones cuentan con el respaldo del grupo económico al cual pertenece y, en consecuencia, la situación mencionada no representa un riesgo de que la Sociedad deje de ser una empresa en marcha.

Asunción, 28 de julio de 2014

Deloitte & Touche – Paraguay


Ricardo A. Fabris
Socio

MASTELLONE DE PARAGUAY SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 2014

(Expresado en Guaraníes)

	<u>30.06.2014</u>
ACTIVO	
ACTIVO CORRIENTE	
Caja y bancos (Nota 3)	115.634.871
Inversiones temporarias	3.000.000
Cuentas por cobrar (Nota 4)	862.244.480
Otros créditos (Nota 5)	501.141.617
Bienes de cambio (Nota 6)	22.077.871
Total Activo Corriente	<u>1.504.098.839</u>
ACTIVO NO CORRIENTE	
Bienes de uso (Nota 7)	69.561.821
Total Activo No Corriente	<u>69.561.821</u>
TOTAL ACTIVO	<u><u>1.573.660.660</u></u>
PASIVO	
PASIVO CORRIENTE	
Deudas comerciales (Nota 8)	444.923.144
Deudas sociales y fiscales	388.402,00
Deudas financieras (Nota 9)	1.589.926.787
Total Pasivo Corriente	<u>2.035.238.333</u>
TOTAL PASIVO	<u><u>2.035.238.333</u></u>
PATRIMONIO NETO	
Capital social (Nota 11)	5.000.000
Aportes a capitalizar	2.227.215.747
Reserva de revalúo	3.685.014
Resultados acumulados	(2.623.759.707)
Resultado del período	(73.718.727)
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>(461.577.673)</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u><u>1.573.660.660</u></u>


Las notas 1 a 15 y el anexo I que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

Fernando Monticelli
Representante Legal

Omar Sánchez
Contador

Firmado a efectos de identificación con nuestro informe de fecha 28 de julio de 2014.

Deloitte & Touche – Paraguay


Ricardo A. Fabris
Socio

MASTELLONE DE PARAGUAY SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

(Expresado en Guaraníes)


	<u>30.06.2014</u>
Ventas	2.592.020.752
Costo de ventas (Nota 12)	<u>(1.744.891.076)</u>
Utilidad bruta	847.129.676
Gastos operativos (Anexo I)	(600.520.604)
Gastos de ventas (Anexo I)	(366.941.623)
Impuestos y tasas (Anexo I)	<u>(2.381.489)</u>
Total de gastos operativos	<u>(969.843.716)</u>
Resultado operativo	(122.714.040)
Egresos financieros	(60.016.805)
Otros ingresos y egresos - neto	22.843.255
Diferencia de cambio	<u>86.168.863</u>
Resultado antes del impuesto a la renta	(73.718.727)
Impuesto a la renta (Nota 13)	<u>-</u>
Resultado neto del período	<u><u>(73.718.727)</u></u>

Las notas 1 a 15 y el anexo I que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

Fernando Monticelli
Representante Legal

Omar Sánchez
Contador

Firmado a efectos de identificación con nuestro informe de fecha 28 de julio de 2014.
Deloitte & Touche – Paraguay


Ricardo A. Fabris
Socio

MASTELLONE DE PARAGUAY SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

(Expresado en Guaraníes)

	Capital social (Nota 11)	Aportes a capitalizar	Reserva de revalúo	Resultados no asignados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	5.000.000	2.227.215.747	3.685.014	(2.623.759.707)	(387.858.946)
Resultado del período - pérdida	-	-	-	(73.718.727)	(73.718.727)
Saldos al 30 de junio de 2014	5.000.000	2.227.215.747	3.685.014	(2.697.478.434)	(461.577.673)

Las notas 1 a 15 y el anexo I que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

Fernando Monticelli
Representante Legal

Omar Sánchez
Contador

Firmado a efectos de identificación con nuestro informe de fecha 28 de julio de 2014.

Deloitte & Touche – Paraguay

Ricardo A. Fabris
Socio

MASTELLONE DE PARAGUAY SOCIEDAD ANÓNIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

(Expresadas en Guaraníes)

NOTA 1: LA SOCIEDAD

La Sociedad fue constituida bajo la denominación de Ibercorp Sociedad Anónima el 23 de junio de 2011 según Escritura Pública N° 466, pasada ante el Notario y Escribano Público Luis Enrique Peroni Giralt, inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 199, serie H, folio 2.063 de la Sección de Contratos, en fecha 11 de julio de 2011.

La asamblea general extraordinaria N° 1 de fecha 1 de octubre del 2011, aumentó el capital social y cambió la denominación de la sociedad por “Mastellone de Paraguay Sociedad Anónima”, modificándose los artículos 1 y 5 de los Estatutos Sociales, lo cual ha quedado registrado mediante Escritura Pública N° 811, pasada ante el Notario y Escribano Público Luis Enrique Peroni Giralt, inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 559, serie C, folio 7.164 de la Sección de Contratos, en fecha 10 de noviembre de 2011.

Posteriormente, la asamblea general extraordinaria N° 3 de fecha 7 de mayo de 2013 decidió la modificación del artículo 5 de los Estatutos Sociales, aumentando el capital social autorizado de Gs. 5.000.000 a Gs. 3.000.000.000. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la escritura pública se encuentra pendiente de inscripción en el Registro Público de Comercio.

La Sociedad tiene por objeto principal la importación y comercialización local de productos lácteos.

Al cierre del período finalizado el 30 de junio de 2014, la Sociedad presenta pérdidas recurrentes y patrimonio neto negativo. La Sociedad ha utilizado en la preparación de los estados financieros los principios contables aplicables a una empresa en marcha debido a que sus operaciones cuentan con el respaldo del grupo económico Mastellone Hermanos Sociedad Anónima, en consecuencia, la situación mencionada no representa un riesgo de que la Sociedad deje de ser una empresa en marcha.

NOTA 2: RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2014 han sido preparados al solo efecto de ser utilizados para su consolidación con los estados financieros de la sociedad controlante, Mastellone Hermanos Sociedad Anónima, por lo que no se ha considerado necesaria la presentación de toda la información básica y complementaria requerida por las normas de información financiera vigentes en Paraguay (estado de flujos de efectivo e información comparativa).

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas aplicadas por la Sociedad:

a. Bases de contabilización

Los estados financieros se expresan en Guaraníes y han sido preparados siguiendo los criterios de las normas de información financiera vigentes en Paraguay sobre la base de costos

históricos (excepto por el tratamiento asignado a los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera y a los bienes de uso) y no reconocen en forma integral los efectos de la inflación sobre la situación patrimonial de la empresa, en los resultados de las operaciones ni en sus flujos de efectivo.

b. Uso de estimaciones

La preparación de los presentes estados financieros requiere que la Gerencia y el Directorio de la Sociedad realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y contingentes a la fecha de cierre, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

c. Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera (totalmente en dólares estadounidenses) se valoraron al tipo de cambio vigente al 30 de junio de 2014 (US\$ 1 = 4.388 para los activos y US\$ 1 = 4.394)

Las diferencias de cambio originadas por fluctuaciones en los tipos de cambio producidas entre las fechas de concertación de las operaciones y su liquidación o valuación a la fecha de corte, son reconocidas en resultados en el período en que ocurren.

d. Inversiones temporarias

Las inversiones temporarias están valuadas al costo.

e. Bienes de cambio

Las existencias se valúan a su costo de adquisición, de acuerdo con el criterio de valuación de salidas al “precio promedio ponderado”. El valor asignado a los bienes de cambio es inferior a su valor neto de realización.

f. Bienes de uso

Los bienes de uso están valuados a su costo revaluado de acuerdo con las disposiciones de la Ley 125/91, neto de depreciaciones. El incremento en el valor de los bienes es imputado a una reserva especial en el Patrimonio Neto.

Los bienes son depreciados utilizando el método lineal a partir del año siguiente de su incorporación al patrimonio de la sociedad, de acuerdo con las siguientes vidas útiles:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Vida útil (años)</u>
Equipos de informática	4
Rodados	5

Los gastos de mantenimiento son cargados a resultados. El valor residual de los bienes de uso, considerados en su conjunto, no excede su valor recuperable al cierre del período.

g. Reconocimiento de ingresos y egresos

Los ingresos provenientes de la venta de bienes de cambio se miden al valor de venta del bien, neto de cualquier descuento o rebaja comercial. El ingreso es reconocido cuando los principales riesgos y beneficios que se derivan de la propiedad se han traspasado al adquirente, su recuperación es probable y los costos incurridos y el monto del ingreso pueden ser medidos con fiabilidad.

El costo de ventas es registrado en el período en el cual se contabilizan los respectivos ingresos. El registro de los egresos se realiza aplicando el criterio de lo devengado.

h. Impuesto a la renta

El impuesto a la renta que se carga a los resultados del año se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la ley incluye o excluye para la determinación de la utilidad gravable a la que se aplica la tasa del impuesto y por el reconocimiento del cargo o el ingreso originados por la aplicación del impuesto diferido, si los hubiere. La tasa legal es del 10% para los períodos presentados.

NOTA 3: CAJA Y BANCOS

La composición de la cuenta es la siguiente:

<u>CONCEPTO</u>	<u>30.06.2014</u>
Bancos cuenta corriente dólares	29.009.944
Bancos cuenta corriente guaraníes	67.963.675
Recaudaciones a depositar	7.173.530
Fondo fijo - dólares	8.026.222
Fondo fijo - guaraníes	3.461.500
Total	115.634.871

NOTA 4: CUENTAS POR COBRAR

La composición de la cuenta es la siguiente:

<u>CONCEPTO</u>	<u>30.06.2014</u>
Clientes con acuerdos comerciales	847.871.607
Otros clientes locales	14.372.873
Total	862.244.480

NOTA 5: OTROS CRÉDITOS

Los otros créditos se componen como sigue:

<u>CONCEPTO</u>	<u>30.06.2014</u>
IVA crédito fiscal	203.024.082
Retenciones	265.704.096
Garantía de alquiler	13.164.000
Seguros pagados por adelantado	7.114.897
Otros créditos	12.134.542
Total	501.141.617

NOTA 6: BIENES DE CAMBIO

Los bienes de cambio se componen de la siguiente manera:

<u>CONCEPTO</u>	<u>30.06.2014</u>
Leches	18.773.995
Quesos	1.737.176
Mantecas	1.566.700
Total	22.077.871

NOTA 7: BIENES DE USO

Los bienes de uso de la Sociedad se componen de la siguiente manera:

Valores de origen					
Descripción	Saldo al inicio	Altas	Bajas	Revalúo Ley 125/91	Saldo al cierre
Equipos de informática	3.091.245	455.455	-	-	3.546.700
Rodados	99.452.632	-	-	-	99.452.632
Total	102.543.877	455.455	-	-	102.999.332

Descripción	Depreciaciones				Valor fiscal neto
	Saldo al inicio	Depreciación del período	Bajas	Saldo al cierre	
Equipos de informática	624.857	490.548	-	1.115.405	2.431.295
Rodados	19.890.526	12.431.580	-	32.322.106	67.130.526
Total	20.515.383	12.922.128	-	33.437.511	69.561.821

NOTA 8: DEUDAS COMERCIALES

Las cuentas por pagar se componen de la siguiente forma:

<u>CONCEPTO</u>	<u>30.06.2014</u>
Compañías relacionadas (Nota 10)	235.902.833
Proveedores locales	209.020.312
Total	444.923.144

NOTA 9: DEUDAS FINANCIERAS

Las deudas financieras se componen de la siguiente forma:

<u>CONCEPTO</u>	<u>30.06.2014</u>
Capital	1.471.990.000
Intereses	117.936.787
Total	1.589.926.787

El saldo corresponde a préstamos tomados de Mastellone Hermanos S.A. a una tasa de 9,5% y el plazo es de un año a partir de cada desembolso recibido.

NOTA 10: SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos con partes relacionadas se componen como sigue:

<u>CONCEPTO</u>	<u>30.06.2014</u>
Deudas comerciales (Nota 8)	
Mastellone Hermanos S.A.	235.902.833
Deudas financieras (Nota 9)	
Mastellone Hermanos S.A.	1.589.926.787
TOTAL PASIVO	1.825.829.620

Las principales transacciones realizadas con partes relacionadas se describen a continuación:

Al 30 de junio de 2014

Parte relacionada	Transacción	USD	Equivalencia en Guaraníes
Mastellone Hermanos S.A.	Compra de bienes de cambio	344.210	1.547.914.143
Mastellone Hermanos S.A.	Flete de mercaderías	24.800	111.618.600
Mastellone Hermanos S.A.	Seguro de mercaderías	202	913.117
Mastellone Hermanos S.A.	Préstamos tomados	20.000	84.339.966

NOTA 11: CAPITAL SOCIAL

El capital inicial de la Sociedad era de Gs. 5.000.000, el cual ha sido totalmente suscrito e integrado. La asamblea general extraordinaria N° 3 de fecha 7 de mayo de 2013 decidió la modificación del artículo 5 de los Estatutos Sociales, aumentando el capital social autorizado de Gs. 5.000.000 a Gs. 3.000.000.000.

Al 30 de junio de 2014 el capital integrado era de Gs. 5.000.000, representado por 50 acciones nominativas de Gs. 100.000 cada una.

La participación de cada accionista en el capital integrado de la Sociedad a la fecha de cierre del período es la siguiente:

<u>Accionista</u>	<u>Cantidad de Acciones</u>	<u>Capital en guaraníes</u>	<u>% de participación</u>
Mastellone Hermanos S.A.	47	4.700.000	94%
Mastellone San Luis S.A.	3	300.000	6%
Total	50	5.000.000	100%

NOTA 12: COSTO DE VENTAS

El costo de ventas se compone de la siguiente manera:

	<u>30.06.2014</u>
Existencia inicial de inventarios	33.053.307
Más:	
Compras de bienes de cambio	1.771.346.511
Menos:	
Productos deteriorados	(37.430.871)
Existencia final	(22.077.871)
Total costo de ventas	<u><u>1.744.891.076</u></u>

NOTA 13: IMPUESTO A LA RENTA

Las operaciones de la Sociedad están gravadas por el impuesto a la renta de actividades comerciales, industriales y de servicios (IRACIS) cuya tasa general es del 10%.

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 125/91, modificada por la Ley N° 2421/04, la distribución de utilidades en efectivo está gravada a la tasa del 5%.

No se ha registrado cargo alguno en concepto de impuesto a la renta, ya que la liquidación correspondiente arroja pérdida. Esta pérdida impositiva no puede ser trasladada a ejercicios futuros, de acuerdo con la legislación vigente.

NOTA 14: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

La posición en moneda extranjera, totalmente en dólares estadounidenses, se compone como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>30.06.2014</u>	
	<u>US\$</u>	<u>Equivalencia en guaraníes</u>
Activos en moneda extranjera	8.440,33	37.036.168
Pasivos en moneda extranjera	(432.016,27)	(1.898.279.490)
Posición neta	(423.575,94)	(1.861.243.322)

A la fecha de emisión de estos estados financieros, el dólar estadounidense se cotizó en el mercado libre de cambios a US\$ 1= Gs. 4.344 para la compra y a US\$ 1= Gs. 4.365 para la venta.

NOTA 15: HECHOS POSTERIORES


Entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que afecten la situación patrimonial o los resultados de la Sociedad al 30 de junio de 2014.

Fernando Monticelli
Representante Legal

Omar Sánchez
Contador

Firmado a efectos de identificación con nuestro informe de fecha 28 de julio de 2014.

Deloitte & Touche – Paraguay


Ricardo A. Fabris
Socio

MASTELLONE DE PARAGUAY SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2014

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO I - GASTOS OPERATIVOS

<u>Descripción</u>	<u>Gastos operativos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Impuestos y Tasas</u>	<u>Total Gastos al 30.06.2014</u>
Productos deteriorados (Nota 12)	37.430.871	-	-	37.430.871
Gastos de almacenaje	191.679.216	-	-	191.679.216
Gastos de promoción	-	220.875.974	-	220.875.974
Honorarios profesionales	118.659.426	-	-	118.659.426
Gastos varios de ventas	-	146.065.649	-	146.065.649
Alquileres pagados	40.474.322	-	-	40.474.322
IVA costo	-	-	90.963	90.963
Registro de productos	4.235.000	-	-	4.235.000
Remuneración personal superior	21.225.368	-	-	21.225.368
Gastos varios	18.689.890	-	-	18.689.890
Gastos de viaje al exterior	14.443.428	-	-	14.443.428
Movilidad y viaticos	70.118.668	-	-	70.118.668
Papeles, útiles e impresos	5.875.934	-	-	5.875.934
Seguros pagados	7.377.922	-	-	7.377.922
Combustibles y lubricantes	3.622.974	-	-	3.622.974
Gastos de telefonía	6.544.400	-	-	6.544.400
Impuestos, tasas y patentes	-	-	1.819.400	1.819.400
Gastos de importaciones en garantía	11.696.612	-	-	11.696.612
Gastos de escribanía	1.022.578	-	-	1.022.578
Gastos de asamblea	121.734	-	-	121.734
Servicios básicos	1.556.218	-	-	1.556.218
Reparac. y mantenim. bienes de uso	282.040	-	-	282.040
Depreciación del ejercicio (Nota 7)	12.922.128	-	-	12.922.128
Retenciones no deducibles	-	-	471.126	471.126
Fletes	11.801.798	-	-	11.801.798
Otros gastos operativos	20.740.077	-	-	20.740.077
Total	600.520.604	366.941.623	2.381.489	969.843.716

Fernando Monticelli
Representante Legal

Omar Sánchez
Contador

Firmado a efectos de identificación con nuestro informe de fecha 28 de julio de 2014.
Deloitte & Touche – Paraguay

Ricardo A. Fabris
Socio