

**MASTELLONE DE PARAGUAY
SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS E INFORME DE
LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
Correspondientes al periodo finalizado el 30 de
junio de 2013

MASTELLONE DE PARAGUAY SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL PERIODO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013

CONTENIDO

- Informe de los auditores independientes
- Estado de situación patrimonial
- Estado de resultados
- Estado de evolución del patrimonio neto
- Notas a los estados financieros
- Anexo I

ABREVIATURAS UTILIZADAS

Gs. = Guaraníes
US\$ = Dólares estadounidenses

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 auditoría

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 2013, los correspondientes estados de resultados y de evolución del patrimonio neto por el periodo de seis meses finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 16 y en su 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, es responsable 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 2013 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 2013 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 y la información comparativa, como así tampoco la respectiva información básica y complementaria requerida 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 2013 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 2013, la Sociedad presenta pérdidas recurrentes, lo que genera incertidumbre sobre el 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, 5 de agosto de 2013

Deloitte & Touche – Paraguay

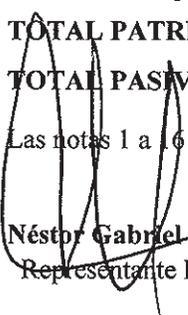
Ricardo A. Fabris
Socio

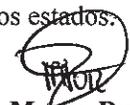
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 2013

(Expresado en Guaraníes)

ACTIVO	<u>30.06.2013</u>
ACTIVO CORRIENTE	
Caja y bancos (Nota 3)	154.306.877
Cuentas por cobrar (Nota 4)	845.074.034
Otros créditos (Nota 5)	337.955.877
Bienes de cambio (Nota 6)	231.077.384
Total Activo Corriente	<u>1.568.414.172</u>
ACTIVO NO CORRIENTE	
Bienes de uso (Nota 7)	88.971.932
Total Activo No Corriente	<u>88.971.932</u>
TOTAL ACTIVO	<u><u>1.657.386.104</u></u>
PASIVO	
PASIVO CORRIENTE	
Deudas comerciales (Nota 8)	440.241.116
Préstamos con compañías relacionadas (Nota 9)	823.357.520
Deudas sociales y fiscales (Nota 10)	3.536.156
Total Pasivo Corriente	<u>1.267.134.792</u>
TOTAL PASIVO	<u><u>1.267.134.792</u></u>
PATRIMONIO NETO	
Capital social (Nota 11)	5.000.000
Aportes a capitalizar	2.227.215.747
Resultados acumulados	(1.022.379.852)
Resultado del ejercicio	(819.584.583)
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>390.251.312</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u><u>1.657.386.104</u></u>

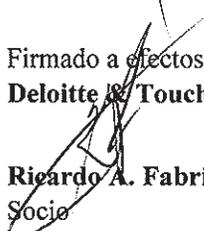
Las notas 1 a 6 y el anexo I que se acompañan forman parte integrante de estos estados.


Néstor Gabriel Loizaga
Representante Legal


Maura Ruiz
Contadora

Firmado a efectos de identificación con nuestro informe de fecha 5 de agosto de 2013

Deloitte & Touche – Paraguay


Ricardo A. Fabris
Socio

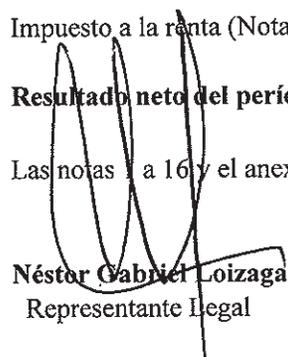
MASTELLONE DE PARAGUAY SOCIEDAD ANÓNIMA

**ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013**

(Expresado en Guaraníes)

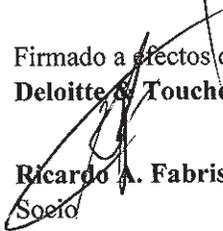
	<u>30.06.2013</u>
Ventas	2.563.868.922
Costo de ventas (Nota 12)	<u>(2.039.601.101)</u>
Utilidad bruta	524.267.821
Gastos operativos (Anexo I)	(795.104.380)
Gastos de ventas (Anexo I)	(429.047.562)
Impuestos y tasas (Anexo I)	<u>(7.283.551)</u>
Total de gastos operativos	<u>(1.231.435.493)</u>
Resultado operativo	(707.167.672)
Resultados financieros	(23.466.462)
Otros ingresos y egresos - neto	126.987
Diferencia de cambio	<u>(89.077.436)</u>
Resultado antes del impuesto a la renta	(819.584.583)
Impuesto a la renta (Nota 14)	<u>-</u>
Resultado neto del período	<u>(819.584.583)</u>

Las notas 1 a 16 y el anexo I que se acompañan forman parte integrante de estos estados.


Néstor Gabriel Loizaga
Representante Legal


Maíra Ruiz
Contadora

Firmado a efectos de identificación con nuestro informe de fecha 5 de agosto de 2013
Deloitte & Touche – Paraguay

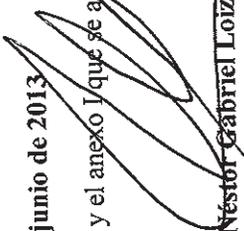

Ricardo A. Fabris
Socio

MASTELLONE DE PARAGUAY SOCIEDAD ANÓNIMA

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO
EL 30 DE JUNIO DE 2013**
(Expresado en Guaraníes)

	Capital social	Aportes a capitalizar	Resultados no asignados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	5.000.000	2.227.215.747	(1.022.379.852)	1.209.835.895
Resultado del período - pérdida	-	-	(819.584.583)	(819.584.583)
Saldos al 30 de junio de 2013	5.000.000	2.227.215.747	(1.841.964.435)	390.251.312

Las notas 1 a 16 y el anexo I que se acompañan forman parte integrante de estos estados.


Néstor Gabriel Loizaga
Representante Legal


Maura Ruiz
Contadora

Firmado a efectos de identificación con nuestro informe de fecha 5 de agosto de 2013

Deloitte & Touche – Paraguay


Ricardo A. Fabris
Socio

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 2013
(Expresadas en Guaraníes)

NOTA 1: DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

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 de Accionistas N° 1 de fecha 1 de octubre del 2011, modificó los artículos 1 y 5 de los Estatutos Sociales. Con respecto al Artículo 1° se decidió el aumento del capital social; y con respecto al Artículo 5° se decidió cambiar la denominación de la sociedad por “Mastellone de Paraguay Sociedad Anónima”, todo 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.

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

Al cierre del periodo finalizado el 30 de junio de 2013, la Sociedad presenta pérdidas recurrentes, lo que genera incertidumbre sobre el negocio en marcha. 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 2013 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.

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 no reconocen en forma integral los efectos de la inflación sobre la situación patrimonial de la empresa, en los resultados de las operaciones y 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 valuaron al tipo de cambio vigente al 30 de junio de 2013 de US\$ 1 = 4.477 para los activos y US\$ 1 = 4.483 para los pasivos.

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 al cierre del ejercicio, son reconocidas en resultados en el período en que ocurren.

d. 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.

e. Bienes de uso

Los bienes de uso están valuados a su costo. Las disposiciones de la Ley 125/91 sobre revalúo de bienes del activo fijo serán aplicables a partir del cierre del presente ejercicio.

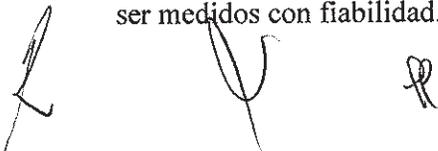
Los bienes son depreciados utilizando el método lineal a partir del año siguiente de su incorporación al patrimonio de la sociedad de acuerdo con las siguientes vidas útiles:

<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.

f. 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.

g. Impuesto a la renta

El impuesto a la renta que se carga a los resultados del período 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>30.06.2013</u>
Bancos cuenta corriente guaraníes	68.308.893
Recaudaciones a depositar	53.665.423
Bancos cuenta corriente dólares	29.246.270
Fondo fijo - guaraníes	2.267.000
Fondo fijo - dólares	819.291
Total	154.306.877

NOTA 4: CUENTAS POR COBRAR

La composición de la cuenta es la siguiente:

<u>CONCEPTO</u>	<u>30.06.2013</u>
Clientes con acuerdos comerciales	787.978.564
Otros clientes locales	57.095.470
Total	845.074.034

NOTA 5: OTROS CRÉDITOS

Los otros créditos se componen como sigue:

<u>CONCEPTO</u>	<u>30.06.2013</u>
IVA crédito fiscal	184.778.913
Retenciones	122.858.727
Garantía de alquiler	13.431.000
Otros créditos	12.711.393
Seguros pagados por adelantado	4.175.844
Total	337.955.877



NOTA 6: BIENES DE CAMBIO

Los bienes de cambio se componen de la siguiente manera:

<u>CONCEPTO</u>	<u>30.06.2013</u>
Quesos	91.049.174
Leches	72.352.128
Mantecas	37.782.424
Dulce de Leche	25.728.307
Creimas	4.165.351
Total	231.077.384

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
Rodados	95.857.959	-	-	-	95.857.959
Equipos de informática	2.409.086	591.818	-	-	3.000.904
Total	98.267.045	591.818	-	-	98.858.863

Descripción	Depreciaciones				Valor fiscal neto
	Saldo al inicio	Depreciación del año	Bajas	Saldo al cierre	
Rodados	-	(9.585.797)	-	(9.585.797)	86.272.162
Equipos de informática	-	(301.134)	-	(301.134)	2.699.770
Total	-	(9.886.931)	-	(9.886.931)	88.971.932

NOTA 8: DEUDAS COMERCIALES

Las cuentas por pagar se componen de la siguiente forma

<u>CONCEPTO</u>	<u>30.06.2013</u>
Compañías relacionadas (Nota 13)	253.187.736
Proveedores locales	187.053.380
Total	440.241.116

NOTA 9: PRÉSTAMOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los préstamos se componen como sigue:



<u>CONCEPTO</u>	<u>30.06.2013</u>
Préstamos	806.940.000
Intereses a pagar	16.417.520
Total	823.357.520

NOTA 10: DEUDAS SOCIALES Y FISCALES

Las deudas sociales y fiscales se componen de la siguiente forma:

<u>CONCEPTO</u>	<u>30.06.2013</u>
Retenciones de IVA	1.778.061
Retenciones de Impuesto a la renta	1.758.095
Total	3.536.156

NOTA 11: CAPITAL SOCIAL

Al 30 de junio de 2013 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 al 30 de junio del 2013 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>30.06.2013</u>
Existencia inicial de inventarios	238.266.505
Más:	
Compras de bienes de cambio	2.205.406.255
Menos:	
Productos deteriorados	(172.994.275)
Existencia final	(231.077.384)
Total costo de ventas	2.039.601.101

NOTA 13: SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos con partes relacionadas se componen como sigue:

<u>CONCEPTO</u>
Deudas comerciales (Nota 8)
Mastellone Hermanos S.A.
Total

30.06.2013

253.187.736

253.187.736

<u>CONCEPTO</u>
Préstamos con compañías relacionadas (Nota 9)
Mastellone Hermanos S.A.
Total

30.06.2013

823.357.520

823.357.520

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

Parte relacionada	Transacción	US\$	Equivalencia en Guaraníes
Mastellone Hermanos S.A.	Compra de bienes de cambio	460.555	1.912.096.955
Mastellone Hermanos S.A.	Flete de mercaderías	46.910	194.932.350
Mastellone Hermanos S.A.	Seguros de mercaderías	3.652	15.185.515
Mastellone Hermanos S.A.	Intereses devengados	3.644	16.314.920

NOTA 14: 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 quebranto. Este quebranto impositivo no puede ser trasladado a ejercicios futuros, de acuerdo con la legislación vigente.

NOTA 15: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

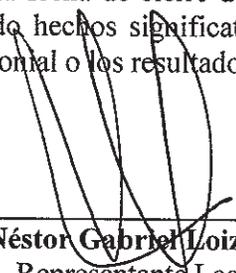
La posición en moneda extranjera, totalmente en dólares estadounidenses, se compone como sigue:

<u>Concepto</u>	US\$	Equivalencia en guaraníes
Activos en moneda extranjera	23.640	105.838.341
Pasivos en moneda extranjera	(262.565)	(1.177.080.240)
Posición neta	(238.925)	(1.071.241.899)

A la fecha de emisión de estos estados financieros, el dólar estadounidense se cotizó en el mercado libre de cambios a US\$ 1= Gs 4.420 para la compra y a US\$ 1= Gs 4.426 para la venta.

NOTA 16: 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 2013.



Néstor Gabriel Loizaga
Representante Legal



Maura Ruiz
Contadora

Firmado a efectos de identificación con nuestro informe de fecha 5 de agosto de 2013.

Deloitte & Touche – Paraguay

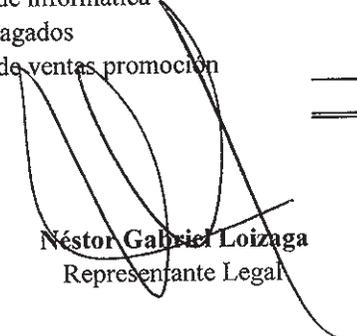


Ricardo A. Fabris
Socio

MASTELLONE DE PARAGUAY SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO 2013
 (Expresado en Guaraníes)

ANEXO I - GASTOS

<u>Descripción</u>	<u>Gastos operativos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Impuestos y Tasas</u>	<u>Total Gastos</u>
Productos deteriorados	172.994.275	-	-	172.994.275
Gastos de almacenaje	266.723.663	-	-	266.723.663
Gastos de promoción	-	215.329.808	-	215.329.808
Honorarios profesionales	119.665.316	-	-	119.665.316
Gastos varios de ventas	-	209.707.954	-	209.707.954
Alquileres pagados	40.187.876	-	-	40.187.876
Registro de productos	804.000	-	-	804.000
Remuneración personal superior	19.898.783	-	-	19.898.783
Gastos varios	32.100.933	-	-	32.100.933
Gastos de viaje al exterior	22.362.990	-	-	22.362.990
Movilidad y viaticos	20.285.584	-	-	20.285.584
Papeles, útiles e impresos	10.261.013	-	-	10.261.013
Gastos de alojamiento	145.200	-	-	145.200
Seguros pagados	5.828.411	-	-	5.828.411
Combustibles y lubricantes	3.090.177	-	-	3.090.177
Gastos de telefonía	9.278.200	-	-	9.278.200
Impuestos, tasas y patentes	-	-	640.800	640.800
Gastos de importaciones en garantía	13.097.655	-	-	13.097.655
Gastos de escribanía	2.459.563	-	-	2.459.563
Gastos de asamblea	1.530.545	-	-	1.530.545
Servicios básicos	1.285.933	-	-	1.285.933
Reparaciones y mantenimiento	404.424	-	-	404.424
Depreciaciones del ejercicio	9.886.931	-	-	9.886.931
Retención renta GND	-	-	6.642.751	6.642.751
Gastos devolución bandejas	10.807.751	-	-	10.807.751
Gastos productos deteriorados	19.527.272	-	-	19.527.272
Gastos de informática	709.090	-	-	709.090
Fletes pagados	11.768.795	-	-	11.768.795
Gastos de ventas promoción	-	4.009.800	-	4.009.800
Totales	795.104.380	429.047.562	7.283.551	1.231.435.493


Néstor Gabriel Loizaga
 Representante Legal


Maura Ruiz
 Contadora