

**MASTELLONE DE PARAGUAY  
SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS E INFORME DE  
LOS AUDITORES INDEPENDIENTES  
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de  
diciembre de 2014 presentado en forma  
comparativa con el ejercicio económico anterior  
finalizado el 31 de diciembre de 2013

# **MASTELLONE DE PARAGUAY SOCIEDAD ANÓNIMA**

## **ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

**Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico anterior  
finalizado el 31 de diciembre de 2013**

### **CONTENIDO**

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

### **ABREVIATURAS UTILIZADAS**

Gs. = Guaraníes  
US\$ = Dólares estadounidenses

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores  
Presidente y Directores de  
**Mastellone de Paraguay Sociedad Anónima**  
Asunción, Paraguay

### 1. Identificación de los estados financieros objeto de la auditoría

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Mastellone de Paraguay Sociedad Anónima** (en adelante, mencionado indistintamente como “Mastellone de Paraguay Sociedad Anónima” o la “Sociedad”), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas 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).

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período actual.

### 2. Responsabilidad del Directorio de la Sociedad en relación con los estados financieros

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las normas de información financiera vigentes en Paraguay, como así también del control interno que el Directorio de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

### 3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría involucra la aplicación de procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentadas

en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados, así como la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados financieros, dependen del juicio profesional del auditor. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la Sociedad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

#### **4. Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de **Mastellone de Paraguay Sociedad Anónima** al 31 de diciembre de 2014, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de su efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas de información financiera vigentes en Paraguay.

Nuestro informe sobre los estados financieros del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, fue emitido con fecha 17 de febrero de 2014, con opinión favorable e incluyó un párrafo de énfasis relacionado al principio de empresa en marcha.

#### **5. Énfasis en asuntos que no afectan la opinión**

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad presenta pérdidas operativas recurrentes y patrimonio neto negativo. Sin embargo, la Sociedad ha utilizado en la preparación de sus estados financieros los principios aplicables a una empresa en marcha debido a que, según manifestaciones de la Gerencia, 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 operar como una empresa en marcha.

Asunción, 24 de febrero de 2015

**Deloitte & Touche – Paraguay**

**Ricardo A. Fabris**  
Socio

**MASTELLONE DE PARAGUAY SOCIEDAD ANÓNIMA****ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en Guaraníes)

<b>ACTIVO</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Nota 3)	675.858.723	250.143.120
Inversiones temporarias	3.000.000	3.000.000
Cuentas por cobrar (Nota 4)	913.159.835	823.540.556
Otros créditos (Nota 5)	567.844.331	417.445.890
Bienes de cambio (Nota 6)	73.381.079	33.053.307
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>2.233.243.968</b>	<b>1.527.182.873</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Bienes de uso (Nota 7)	64.404.092	82.028.494
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>64.404.092</b>	<b>82.028.494</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.297.648.060</b>	<b>1.609.211.367</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Deudas comerciales (Nota 8)	833.363.883	474.177.459
Deudas sociales y fiscales	6.343.592	784.087
Deudas financieras (Nota 9)	1.915.463.165	1.522.108.767
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>2.755.170.640</b>	<b>1.997.070.313</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.755.170.640</b>	<b>1.997.070.313</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital social (Nota 10)	5.000.000	5.000.000
Aportes a capitalizar	2.227.215.747	2.227.215.747
Reserva de revalúo	7.138.414	3.685.014
Resultados acumulados	(2.623.759.707)	(1.022.379.852)
Resultado del ejercicio	(73.117.034)	(1.601.379.855)
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>(457.522.580)</b>	<b>(387.858.946)</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.297.648.060</b>	<b>1.609.211.367</b>

Las notas 1 a 14 y el anexo I que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

**Fernando Monticelli**  
Representante Legal**Omar Sánchez**  
ContadorFirmado a efectos de identificación con nuestro informe de fecha 24 de febrero de 2015.  
**Deloitte & Touche – Paraguay**  
**Ricardo A. Fabris**  
Socio

**MASTELLONE DE PARAGUAY SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en Guaraníes)

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Ventas	5.610.750.710	5.607.846.729
Costo de ventas (Nota 11)	<u>(3.553.987.286)</u>	<u>(4.574.999.682)</u>
<b>Utilidad bruta</b>	<b>2.056.763.424</b>	<b>1.032.847.047</b>
Gastos operativos (Anexo I)	(1.188.539.570)	(1.512.946.037)
Gastos de ventas (Anexo I)	(777.634.135)	(847.816.320)
Impuestos y tasas (Anexo I)	<u>(3.677.189)</u>	<u>(46.266.021)</u>
<b>Total de gastos operativos</b>	<b><u>(1.969.850.894)</u></b>	<b><u>(2.407.028.378)</u></b>
<b>Resultado operativo</b>	<b>86.912.530</b>	<b>(1.374.181.331)</b>
Egresos financieros	(160.084.127)	(81.495.090)
Otros ingresos y egresos - neto	33.511.256	136.439
Diferencia de cambio	<u>(27.113.101)</u>	<u>(145.839.873)</u>
<b>Resultado antes del impuesto a la renta</b>	<b>(66.773.442)</b>	<b>(1.601.379.855)</b>
Impuesto a la renta (Nota 12)	<u>(6.343.592)</u>	<u>-</u>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b><u>(73.117.034)</u></b>	<b><u>(1.601.379.855)</u></b>

Las notas 1 a 14 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 24 de febrero de 2015.

**Deloitte & Touche – Paraguay**

  
**Ricardo A. Fabris**  
Socio

**MASTELLONE DE PARAGUAY SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en Guaraníes)

	Capital social (Nota 10)	Aportes a capitalizar	Reserva de revalúo	Resultados no asignados	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>5.000.000</b>	<b>2.227.215.747</b>	-	<b>(1.022.379.852)</b>	<b>1.209.835.895</b>
Revalúo del ejercicio	-	-	3.685.014	-	3.685.014
Resultado del ejercicio - pérdida	-	-	-	(1.601.379.855)	(1.601.379.855)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>5.000.000</b>	<b>2.227.215.747</b>	<b>3.685.014</b>	<b>(2.623.759.707)</b>	<b>(387.858.946)</b>
Revalúo del ejercicio	-	-	3.453.400	-	3.453.400
Resultado del ejercicio - pérdida	-	-	-	(73.117.034)	(73.117.034)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>5.000.000</b>	<b>2.227.215.747</b>	<b>7.138.414</b>	<b>(2.696.876.741)</b>	<b>(457.522.580)</b>

Las notas 1 a 14 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 24 de febrero de 2015.

**Deloitte & Touche – Paraguay**

**Ricardo A. Fabris**  
Socio

**MASTELLONE DE PARAGUAY SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en Guaraníes)

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
<b>I. FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Cobranzas efectuadas a clientes	5.521.131.431	5.461.757.022
Pagos efectuados a proveedores y empleados	<u>(5.361.741.900)</u>	<u>(7.030.935.815)</u>
Efectivo utilizado en las operaciones	159.389.531	(1.569.178.793)
Otros ingresos y egresos - neto	<u>(126.572.871)</u>	<u>(81.358.651)</u>
<b>Flujo neto de efectivo de actividades operativas</b>	<b><u>32.816.660</u></b>	<b><u>(1.650.537.444)</u></b>
<b>II. FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de activos fijos	<u>(455.455)</u>	<u>(591.818)</u>
<b>Flujo neto de efectivo de actividades de inversión</b>	<b><u>(455.455)</u></b>	<b><u>(591.818)</u></b>
<b>III. FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Préstamos tomados de los accionistas	<u>393.354.398</u>	<u>1.452.461.850</u>
<b>Flujo neto de efectivo de actividades de financiación</b>	<b><u>393.354.398</u></b>	<b><u>1.452.461.850</u></b>
Variación neta de efectivo	425.715.603	(198.667.412)
Efectivo al inicio del ejercicio	<u>250.143.120</u>	<u>448.810.532</u>
<b>Efectivo al final del ejercicio</b>	<b><u>675.858.723</u></b>	<b><u>250.143.120</u></b>

Las notas 1 a 14 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 24 de febrero de 2015.

**Deloitte & Touche – Paraguay**

  
**Ricardo A. Fabris**  
Socio

## **MASTELLONE DE PARAGUAY SOCIEDAD ANÓNIMA**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE 2014**

Presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013 (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.

Según acta de asamblea general extraordinaria N° 1 de fecha 1 de octubre del 2011, se aumentó el capital social y se 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.

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

#### **NOTA 2: RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas de información financiera vigentes en Paraguay, y se presentan en forma comparativa con los correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013.

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 y en sus flujos de efectivo.

Según el índice general de precios al consumidor publicado por el Banco Central del Paraguay, la inflación en los años 2014 y 2013 fue de 4,2% y 3,7%, respectivamente.

**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 31 de diciembre de cada año (US\$ 1 = 4.629 para los activos y US\$ 1 = 4.642 para los pasivos en el ejercicio 2014; y US\$ 1 = 4.585 para los activos y US\$ 1 = 4.611 para los pasivos en el ejercicio 2013).

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. Efectivo y equivalentes de efectivo**

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo comprende el efectivo disponible y los depósitos a la vista en bancos.

**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 ejercicio.

**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>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Bancos cuenta corriente dólares	535.130.775	163.954.549
Bancos cuenta corriente guaraníes	118.064.957	37.539.615
Recaudaciones a depositar	12.243.884	45.003.906
Fondo fijo - dólares	8.420.753	2.430.050
Fondo fijo - guaraníes	1.998.354	1.215.000
<b>Total</b>	<b>675.858.723</b>	<b>250.143.120</b>

**NOTA 4: CUENTAS POR COBRAR**

La composición de la cuenta es la siguiente:

<u>CONCEPTO</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Clientes con acuerdos comerciales	701.131.644	690.771.846
Otros clientes locales	212.028.191	132.768.710
<b>Total</b>	<b>913.159.835</b>	<b>823.540.556</b>

## NOTA 5: OTROS CRÉDITOS

Los otros créditos se componen como sigue:

<u>CONCEPTO</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
IVA crédito fiscal	186.041.623	192.638.501
Retenciones de IVA	339.618.740	200.905.816
Garantía de alquiler	13.887.000	13.755.000
Seguros pagados por adelantado	11.200.103	1.898.112
Otros créditos	17.096.865	8.248.461
<b>Total</b>	<b>567.844.331</b>	<b>417.445.890</b>

## NOTA 6: BIENES DE CAMBIO

Los bienes de cambio se componen de la siguiente manera:

<u>CONCEPTO</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Quesos	2.646.886	166.443
Leches	55.767.780	11.756.925
Dulce de leche	7.502.321	11.455.622
Mantecas	6.791.261	8.249.312
Cremas	672.831	1.425.005
<b>Total</b>	<b>73.381.079</b>	<b>33.053.307</b>

## 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	6.595.577	455.455	-	103.835	7.154.867
Rodados	95.948.300	-	-	3.349.565	99.297.865
<b>Total 2014</b>	<b>102.543.877</b>	<b>455.455</b>	<b>-</b>	<b>3.453.400</b>	<b>106.452.732</b>
<b>Total 2013</b>	<b>98.267.045</b>	<b>591.818</b>	<b>-</b>	<b>3.685.014</b>	<b>102.543.877</b>

Descripción	Saldo al inicio	Depreciaciones			Valor fiscal neto
		Depreciación del año	Bajas	Saldo al cierre	
Equipos de informática	624.857	805.345	-	1.430.202	5.724.665
Rodados	19.890.526	20.727.912	-	40.618.438	58.679.427
<b>Total 2014</b>	<b>20.515.383</b>	<b>21.533.257</b>	<b>-</b>	<b>42.048.640</b>	<b>64.404.092</b>
<b>Total 2013</b>	<b>-</b>	<b>20.515.383</b>	<b>-</b>	<b>20.515.383</b>	<b>82.028.494</b>

## NOTA 8: DEUDAS COMERCIALES

Las cuentas por pagar se componen de la siguiente forma:

<u>CONCEPTO</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Compañías relacionadas (Nota 10)	655.926.855	316.949.996
Proveedores locales	177.437.028	157.227.463
<b>Total</b>	<b>833.363.883</b>	<b>474.177.459</b>

## NOTA 9: SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos con partes relacionadas se componen como sigue:

<u>CONCEPTO</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
<b>Deudas comerciales (Nota 8)</b>		
Mastellone Hermanos S.A.	655.926.855	316.949.996
<b>Deudas financieras</b>		
Mastellone Hermanos S.A. (*)	1.915.463.165	1.522.108.767
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.571.390.020</b>	<b>1.839.058.763</b>

(\*) La Sociedad ha tomado un préstamo de Mastellone Hermanos S.A. para hacer frente a la operativa, la tasa de la operación es de 9,5% y el plazo es de un año a partir de cada desembolso recibido.

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

### Al 31 de diciembre de 2014

Parte relacionada	Transacción	USD	Equivalencia en Guaraníes
Mastellone Hermanos S.A.	Compra de bienes de cambio	718.082,86	3.227.205.228
Mastellone Hermanos S.A.	Flete de mercaderías	31.400,00	141.117.759
Mastellone Hermanos S.A.	Seguro de mercaderías	1.256,20	5.645.609
Mastellone Hermanos S.A.	Préstamos tomados	85.000,00	382.006.673
Mastellone Hermanos S.A.	Intereses	15.413,66	69.272.012

### Al 31 de diciembre de 2013

Parte relacionada	Transacción	USD	Equivalencia en Guaraníes
Mastellone Hermanos S.A.	Compra de bienes de cambio	925.934,19	3.981.540.767
Mastellone Hermanos S.A.	Flete de mercaderías	96.710,00	416.566.350
Mastellone Hermanos S.A.	Seguro de mercaderías	4.185,00	17.567.675
Mastellone Hermanos S.A.	Préstamos tomados	315.000,00	1.452.461.850
Mastellone Hermanos S.A.	Intereses	15.037,71	69.646.917

#### NOTA 10: 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 31 de diciembre de 2014 y 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 31 de diciembre del 2014 y 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%
<b>Total</b>	<b>50</b>	<b>5.000.000</b>	<b>100%</b>

#### NOTA 11: COSTO DE VENTAS

El costo de ventas se compone de la siguiente manera:

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Existencia inicial de inventarios	33.053.307	238.266.505
<b>Más:</b>		
Compras de bienes de cambio	3.653.936.143	4.597.601.135
<b>Menos:</b>		
Productos deteriorados	(59.621.085)	(227.814.651)
Existencia final	(73.381.079)	(33.053.307)
<b>Total costo de ventas</b>	<b>3.553.987.286</b>	<b>4.574.999.682</b>

#### NOTA 12: 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%.

Al 31 de diciembre de 2014, se ha registrado Gs. 6.343.592 en concepto de impuesto a la renta. Al 31 de diciembre de 2013, no se ha registrado cargo alguno en concepto de impuesto a la renta, ya que la liquidación correspondiente arroja pérdida.

### NOTA 13: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

<u>Concepto</u>	<u>31.12.2014</u>	
	<u>US\$</u>	<u>Equivalencia en guaraníes</u>
Activos en moneda extranjera	121.468,97	562.316.303
Pasivos en moneda extranjera	(554.629,75)	(2.574.680.040)
<b>Posición neta</b>	<b>(433.160,78)</b>	<b>(2.012.363.737)</b>

<u>Concepto</u>	<u>31.12.2013</u>	
	<u>US\$</u>	<u>Equivalencia en guaraníes</u>
Activos en moneda extranjera	39.285,13	180.139.599
Pasivos en moneda extranjera	(408.689,06)	(1.884.428.467)
<b>Posición neta</b>	<b>(369.403,93)</b>	<b>(1.704.288.868)</b>

A la fecha de emisión de estos estados financieros, el dólar estadounidense se cotizó en el mercado libre de cambios a US\$ 1= Gs. 4.730 para la compra y a US\$ 1= Gs. 4.810 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 31 de diciembre de 2014.

\_\_\_\_\_  
**Fernando Monticelli**  
Representante Legal

\_\_\_\_\_  
**Omar Sánchez**  
Contador

Firmado a efectos de identificación con nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2015.

**Deloitte & Touche – Paraguay**

  
**Ricardo A. Fabris**  
Socio

**MASTELLONE DE PARAGUAY SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2014**

Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013  
 (Expresado en Guaraníes)

**ANEXO I - GASTOS OPERATIVOS**

<b>Descripción</b>	<b>Gastos operativos</b>	<b>Gastos de ventas</b>	<b>Impuestos y Tasas</b>	<b>Total Gastos 2014</b>	<b>Total Gastos 2013</b>
Productos deteriorados (Nota 12)	59.621.085	-	-	59.621.085	227.814.651
Fletes pagados	17.188.178	-	-	17.188.178	-
Gastos de almacenaje	383.192.723	-	-	383.192.723	516.489.788
Gastos de promoción	-	479.398.997	-	479.398.997	450.548.514
Honorarios profesionales	236.119.440	-	-	236.119.440	259.463.328
Gastos varios de ventas	-	298.235.138	-	298.235.138	397.267.806
Alquileres pagados	88.851.894	-	-	88.851.894	85.348.342
IVA costo	-	-	90.963	90.963	37.112.203
Registro de productos	4.235.000	-	-	4.235.000	13.804.840
Remuneración personal superior	21.225.368	-	-	21.225.368	39.797.561
Gastos varios	37.781.187	-	-	37.781.187	62.787.216
Gastos de viaje al exterior	41.394.428	-	-	41.394.428	38.023.755
Movilidad y viáticos	149.573.606	-	-	149.573.606	74.588.300
Papeles, útiles e impresos	12.908.206	-	-	12.908.206	16.935.823
Gastos de alojamiento	-	-	-	-	145.200
Seguros pagados	31.825.914	-	-	31.825.914	16.054.101
Combustibles y lubricantes	5.709.259	-	-	5.709.259	6.031.723
Gastos de telefonía	12.068.600	-	-	12.068.600	16.558.590
Impuestos, tasas y patentes	-	-	3.115.100	3.115.100	691.400
Gastos de importaciones en garantía	23.276.950	-	-	23.276.950	27.984.788
Gastos de escribanía	1.022.578	-	-	1.022.578	4.809.444
Gastos de asamblea	983.213	-	-	983.213	1.530.545
Servicios básicos	2.527.074	-	-	2.527.074	2.325.556
Reparac. y mantenim. bienes de uso	1.040.196	-	-	1.040.196	1.113.514
Depreciación del ejercicio (Nota 7)	21.533.257	-	-	21.533.257	20.515.383
Retenciones no deducibles	-	-	471.126	471.126	8.462.418
Otros gastos operativos	36.461.414	-	-	36.461.414	80.823.589
<b>Totales 2014</b>	<b>1.188.539.570</b>	<b>777.634.135</b>	<b>3.677.189</b>	<b>1.969.850.894</b>	-
<b>Totales 2013</b>	<b>1.512.946.037</b>	<b>847.816.320</b>	<b>46.266.021</b>	-	<b>2.407.028.378</b>

**Fernando Monticelli**  
 Representante Legal

**Omar Sánchez**  
 Contador

Firmado a efectos de identificación con nuestro informe de fecha 24 de febrero de 2015.  
**Deloitte & Touche – Paraguay**

**Ricardo A. Fabris**  
 Socio