

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

Índice

Reseña informativa consolidada al 30 de junio de 2013.

Estados financieros intermedios consolidados condensados al 30 de junio de 2013:

Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2013.

Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente a los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2013.

Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.

Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.

Estados financieros intermedios separados condensados al 30 de junio de 2013:

Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2013.

Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente a los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2013.

Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.

Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.

Notas a los estados financieros intermedios separados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.

Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados, requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.

Informe de los auditores independientes (Revisión limitada) (sobre estados financieros intermedios consolidados condensados).

Informe de los auditores independientes (Revisión limitada) (sobre estados financieros intermedios separados condensados).

Informe de la Comisión Fiscalizadora.

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE JUNIO DE 2013

(en miles de pesos)

1. BREVE COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD (*)

Los resultados del primer semestre del ejercicio 2013 continúan evidenciando la mejora que se comenzó a reflejar en el cuarto trimestre de 2012, por efecto de todas las acciones realizadas por la Compañía en pos de mejorar su generación de flujo de caja y sus resultados económicos.

Se observó durante el segundo trimestre una mejora gradual en la producción de materia prima láctea. Los precios internacionales de nuestros productos continuaron mostrando firmeza.

Adicionalmente, durante este último trimestre, se realizaron varias transacciones que posibilitaron a la Sociedad deshacerse de activos no estratégicos, logrando de esa forma liquidez adicional para optimizar su estructura patrimonial. Al mismo tiempo, se concretó la adquisición de una nueva subsidiaria, Compañía Puntana de Carnes Especiales S.A., la que será indudablemente de gran importancia para el crecimiento posterior de operaciones en el segmento quesos e incrementará nuestra presencia en la provincia de San Luis.

2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA

	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
	(en miles de pesos)		
Activos corrientes totales	1.851.791	1.545.651	1.300.200
Activos no corrientes totales	1.647.127	1.531.566	1.476.292
ACTIVOS TOTALES	3.498.918	3.077.217	2.776.492
Pasivos corrientes totales	1.641.679	1.399.638	908.927
Pasivos no corrientes totales	1.086.149	974.106	1.072.952
PASIVOS TOTALES	2.727.828	2.373.744	1.981.879
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	771.080	703.463	794.603
Participaciones no controladoras	10	10	10
PATRIMONIO TOTAL	771.090	703.473	794.613
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO	3.498.918	3.077.217	2.776.492

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
	(en miles de pesos)		
Resultado operativo – ganancia (pérdida)	116.966	(8.070)	53.497
Ingresos por inversiones, costos financieros y diferencias de cambio	(148.469)	(115.097)	(84.223)
Otras ganancias y pérdidas	110.329	8.232	1.127
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	78.826	(114.935)	(29.599)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(606)	19.258	784
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO	78.220	(95.677)	(28.815)
Otro resultado integral	1.453	(2.498)	9.781
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	79.673	(98.175)	(19.034)

4. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
	(en miles de pesos)		
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	264.710	200.882	146.053
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	3.319	(91.554)	(52.423)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(176.498)	(73.138)	(33.605)
Total de efectivo generado en el período	91.531	36.190	60.025

5. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN Y VENTAS (*)

	VENTAS ACUMULADAS		
	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
	(en miles de litros de leche)		
Mercado interno	782.568	817.105	739.979
Mercado externo	99.677	117.057	100.490
Total	882.245	934.162	840.469

Se ha considerado que los volúmenes de producción se asemejan a los volúmenes vendidos, debido al carácter perecedero de los productos comercializados.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

6. ÍNDICES

	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
Liquidez	1,13	1,10	1,43
Solvencia	0,28	0,30	0,40
Inmovilización del capital	0,47	0,50	0,53

7. PERSPECTIVAS (*)

Prevedemos el mantenimiento de la positiva tendencia actual de resultados, sobre los cuales tendrán también incidencia (i) los factores estacionales que se registran trimestre a trimestre, (ii) la disponibilidad de materia prima láctea y (iii) el mantenimiento de un nivel apropiado en los precios internacionales de nuestros productos.

8. ESTIMACIÓN DEL EBITDA DE LA SOCIEDAD (*)

Se presenta a continuación un cálculo del EBITDA (tal como el mismo está definido en las condiciones de la deuda refinanciada en mayo de 2010) (EBITDA Contractual^{(1) (2)}), por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2013 y 2012 y por los períodos de doce meses comprendidos entre el 1.7.2012 y 30.6.2013 y el 1.7.2011 y 30.6.2012, solo como orientación a los tenedores de, y eventuales interesados en la misma. Tal cálculo – el que está expresado en miles de pesos – debe entenderse como una estimación sujeta a ajustes, y no debe ser interpretado como una indicación explícita o implícita respecto del valor de EBITDA Contractual para el futuro.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
	<u>6 meses (1.01.2013 al 30.06.2013)</u>	<u>6 meses (1.01.2012 al 30.06.2012)</u>	<u>12 meses (1.07.2012 al 30.06.2013)</u>	<u>12 meses (1.07.2011 al 30.06.2012)</u>
1 Resultado neto del período	78.220	(95.677)	58.401	(75.085)
Menos:				
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo	(25.983)		(25.983)	
Subtotal	52.237	(95.677)	32.418	(75.085)
2 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	606	(19.258)	36.593	(17.028)
3 Amortización				
Amortización de activos intangibles	222	372	572	743
4 Depreciación	60.298	51.767	116.370	121.217
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	60.213	51.682	116.200	121.057
Depreciación de propiedad de inversión	85	85	170	160
5 Cargos fijos	79.010	69.145	154.671	131.723
Costos financieros	79.010	69.145	154.671	131.723
Pagos de deudas garantizadas por la Compañía				
Pago de dividendos de acciones preferidas				
6 Todas las diferencias de cambio	105.574	52.668	191.257	95.560
Todo el ajuste por inflación	105.574	52.668	191.257	95.560
7 Otros ítems que no originaron ni originaran un efecto de efectivo y equivalentes de efectivo	(22.776)		(22.776)	387
Ganancia por compra de subsidiaria	(22.776)		(22.776)	
Desvalorización de repuestos				387
Total EBITDA contractual	<u>275.171</u>	<u>59.017</u>	<u>509.105</u>	<u>257.517</u>

- (1) El EBITDA Contractual puede diferir del EBITDA o EBITDA Ajustado, indicadores que la Sociedad puede presentar en otros documentos, y que representa información adicional relacionada con la capacidad de la Compañía de pagar su deuda pero no surgen de las normas contables profesionales. Ninguna forma de EBITDA debe considerarse aisladamente ni como sustitución de otras mediciones del rendimiento financiero o liquidez ni como una sustitución de medidas que surgen de las normas contables profesionales. La Compañía considera que el EBITDA es una medida que se informa habitualmente y que es ampliamente utilizada por los inversores y otras partes interesadas en la industria como medida del rendimiento operativo de una empresa y de la capacidad para pagar su deuda ya que ayuda a comparar el rendimiento sobre una base uniforme sin considerar la depreciación y amortización, entre otros. No obstante, el EBITDA Contractual, Ajustado o medidas similares pueden no ser comparables a indicadores similares utilizados por otras compañías.
- (2) Los valores del EBITDA Contractual informados se originan en las operaciones históricas de la Sociedad por los períodos indicados en cada caso, y no constituyen estimaciones ni previsiones de los valores que podrían ser alcanzados en el futuro. La Sociedad no asume ninguna responsabilidad por eventuales diferencias que pudieran existir.

(*) Información no cubierta por el Informe de los auditores independientes.

Buenos Aires, 12 de agosto de 2013

JOSÉ A. MORENO

Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

CONSOLIDADOS CONDENSADOS

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES

TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2013

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE
2013

(en miles de pesos)

	Notas	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
<u>ACTIVOS</u>			
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		157.792	66.071
Otros activos financieros	3	11.091	23.580
Cuentas comerciales por cobrar	4 y 18	783.352	698.372
Cuentas por cobrar impositivas		33.809	37.341
Otras cuentas por cobrar	5 y 18	26.128	25.461
Inventarios	6 y 18	839.619	724.185
Activos corrientes totales		<u>1.851.791</u>	<u>1.575.010</u>
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>			
Otros activos financieros	3	5.143	4.509
Cuentas por cobrar impositivas		17.409	22.970
Otras cuentas por cobrar	5 y 18	31.766	31.772
Impuesto diferido	11	5.348	4.253
Anticipos a proveedores de inventarios		19.145	19.401
Propiedad, planta y equipo, y otros	7 y 18	1.500.446	1.496.573
Propiedad de inversión		1.444	1.679
Llave de negocio		3.121	3.121
Activos intangibles		55.083	2.870
Otros activos		8.222	10.227
Activos no corrientes totales		<u>1.647.127</u>	<u>1.597.375</u>
ACTIVOS TOTALES		<u>3.498.918</u>	<u>3.172.385</u>
<u>PASIVOS</u>			
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Cuentas comerciales por pagar	8	1.039.939	810.420
Préstamos	9 y 18	302.478	344.642
Remuneraciones y cargas sociales	10	189.777	170.815
Impuestos por pagar		87.031	75.824
Anticipos de clientes		8.074	22.781
Provisiones		2.382	1.897
Otros pasivos		11.998	7.210
Pasivos corrientes totales		<u>1.641.679</u>	<u>1.433.589</u>
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>			
Cuentas comerciales por pagar			7.511
Préstamos	9 y 18	812.719	770.314
Impuestos por pagar		54.984	57.156
Impuesto diferido	11	163.724	187.162
Provisiones		25.484	21.030
Otros pasivos		29.238	4.206
Pasivos no corrientes totales		<u>1.086.149</u>	<u>1.047.379</u>
PASIVOS TOTALES		<u>2.727.828</u>	<u>2.480.968</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social		457.547	457.547
Reservas		235.313	47.444
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		78.220	186.416
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>771.080</u>	<u>691.407</u>
Participaciones no controladoras		<u>10</u>	<u>10</u>
PATRIMONIO TOTAL		<u>771.090</u>	<u>691.417</u>
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		<u>3.498.918</u>	<u>3.172.385</u>

Las notas 1 a 22 forman parte integrante de este estado financiero consolidado.

JOAQUÍN LABOUGLE
 Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS
RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013
(en miles de pesos)

	Notas	30/06/2013 (6 meses)	30/06/2012 (6 meses)	30/06/2013 (3 meses)	30/06/2012 (3 meses)
Ingresos	12	4.224.541	3.485.354	2.239.781	1.872.292
Costo de ventas	13	(2.962.254)	(2.593.909)	(1.554.472)	(1.396.072)
Ganancia bruta		1.262.287	891.445	685.309	476.220
Gastos de comercialización	14	(981.307)	(772.437)	(527.516)	(416.743)
Gastos de administración	14	(164.014)	(127.078)	(88.094)	(68.938)
Ingresos por inversiones		36.115	6.716	21.517	3.034
Costos financieros	15	(79.010)	(69.145)	(40.068)	(34.612)
Diferencias de cambio		(105.574)	(52.668)	(59.498)	(37.767)
Otras ganancias y pérdidas	16	110.329	8.232	112.869	2.742
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		78.826	(114.935)	104.519	(76.064)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	17	(606)	19.258	(9.437)	11.106
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO		78.220	(95.677)	95.082	(64.958)
Otro resultado integral					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		1.453	(2.498)	(4.113)	(6.200)
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		1.453	(2.498)	(4.113)	(6.200)
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		79.673	(98.175)	90.969	(71.158)
Ganancia (pérdida) neta atribuible a:					
Propietarios de la controladora		78.220	(95.677)	95.082	(64.958)
Participaciones no controladoras		78.220	(95.677)	95.082	(64.958)
Ganancia (pérdida) integral atribuible a:					
Propietarios de la controladora		79.673	(98.175)	90.969	(71.158)
Participaciones no controladoras		79.673	(98.175)	90.969	(71.158)

Las notas 1 a 22 forman parte integrante de este estado financiero consolidado.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO****EL 30 DE JUNIO DE 2013**

(en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Reservas				Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva especial establecida por la R.G. N° 609 de la CVN				
Saldos al 31 de diciembre de 2012	457.547	15.273	30.682	1.489		186.416	691.407	10	691.417
Ganancia neta del periodo						78.220	78.220		78.220
Otro resultado integral del periodo				1.453			1.453		1.453
Ganancia integral total del periodo				1.453		78.220	79.673		79.673
Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 26 de marzo de 2013: Constitución de reserva especial						186.416	(186.416)		
Saldos al 30 de junio de 2013	457.547	15.273	30.682	2.942		186.416	78.220	10	771.090

Las notas 1 a 22 forman parte integrante de este estado financiero consolidado.

JOAQUÍN LABOUGLE

Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO

Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte**DELOITTE S.C.****José E. Lema (Socio)**
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO
EL 30 DE JUNIO DE 2012**

(en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Reservas			Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de conversión de sociedades del exterior				
Saldos al 31 de diciembre de 2011	457.547	15.273		(3.776)	332.594	801.638	10	801.648
Pérdida neta del período					(95.677)	(95.677)		(95.677)
Otro resultado integral del período				(2.498)		(2.498)		(2.498)
Pérdida integral total del período				(2.498)	(95.677)	(98.175)		(98.175)
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 27 de marzo de 2012: Constitución de reserva facultativa			30.682		(30.682)			
Saldos al 30 de junio de 2012	457.547	15.273	30.682	(6.274)	206.235	703.463	10	703.473

Las notas 1 a 22 forman parte integrante de este estado financiero consolidado.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora**JOSÉ A. MORENO**
Vicepresidente en ejercicio de la PresidenciaEl informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte**DELOITTE S.C.****José E. Lema (Socio)**
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2013
(en miles de pesos)

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Ganancia (pérdida) neta del período	78.220	(95.677)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	606	(19.258)
Costos financieros	79.010	69.145
Diferencias de cambio	100.462	50.922
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	60.213	51.682
Cargos por constitución o aumento de provisiones (neto de recuperos)	18.243	5.621
Depreciación de propiedad de inversión	85	85
Amortización de activos intangibles	222	372
Ganancia por compra de subsidiaria	(22.776)	
Ganancia por venta de inversiones en otras sociedades	(25.077)	
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros y propiedad de inversión	(28.753)	(4.379)
	<u>260.455</u>	<u>58.513</u>
Cambios en el capital de trabajo	21.171	150.918
Subtotal	281.626	209.431
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(16.916)	(8.549)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	264.710	200.882
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR (UTILIZADOS EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo, y otros	(84.518)	(97.908)
Disminución (aumento) neto de otros activos financieros	11.855	(3.268)
Cobros por venta de subsidiarias	1.253	5.173
Cobros por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros y propiedad de inversión	54.815	6.498
Pagos por adquisición de subsidiaria	(7.168)	(1.377)
Cobros por venta de inversiones en otras sociedades	26.605	
Disminución (aumento) neto de otros activos	477	(672)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	3.319	(91.554)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Variación de préstamos	(110.286)	(22.437)
Pagos de intereses	(66.212)	(50.701)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(176.498)	(73.138)
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	91.531	36.190
Aumento de efectivo por incorporación de sociedad consolidada	190	
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	66.071	64.101
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	157.792	100.291

Las notas 1 a 22 forman parte integrante de este estado financiero consolidado.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO
EL 30 DE JUNIO DE 2013

(en miles de pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Mastellone Hermanos S.A. (en adelante, mencionada indistintamente como “Mastellone Hermanos S.A.” o la “Sociedad”) es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina, inscripta en el Registro Público de Comercio el 17 de mayo de 1976. La fecha de finalización del contrato social es el 5 de noviembre de 2060. Su domicilio legal se encuentra en Encarnación Ezcurra 365/375, Piso 2, Of. 308, Ciudad de Buenos Aires.

La actividad principal de la Sociedad es la industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche. La Sociedad elabora y distribuye una amplia línea de productos lácteos frescos, incluida leche fluida, crema y manteca, como así también productos lácteos de larga vida, incluidos quesos, leche en polvo y dulce de leche. La Sociedad comercializa sus productos lácteos bajo diferentes marcas, incluida La Serenísima, La Armonía, Ser y Fortuna y, en menor medida, la marca de algunos de sus principales clientes.

El detalle de las sociedades consolidadas en los presentes estados financieros se incluye en la nota 2.5.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

2.1 Manifestación de cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y bases de preparación

Los estados financieros intermedios consolidados condensados se presentan en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 sobre la base de la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad (“NIC”) N° 34, “Información financiera intermedia”. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“F.A.C.P.C.E.”) y por las Normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”). Las NIIF son de aplicación obligatoria para la Sociedad, según la norma contable profesional y las normas regulatorias antes citadas, a partir del ejercicio que se inició el 1° de enero de 2012.

La presente información financiera intermedia consolidada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012 son parte integrante de los estados

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

La moneda legal en la República Argentina es el peso. Los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos se presentan en miles de pesos.

2.2 Normas contables aplicables

Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012, tal como se describen en aquellos estados financieros, excepto por los cambios mencionados en el apartado siguiente.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por la revaluación de ciertos activos no corrientes e instrumentos financieros. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

La preparación de los estados financieros, cuya responsabilidad es del Directorio de la Sociedad, requiere efectuar ciertas estimaciones contables y que los administradores realicen juicios al aplicar las normas contables.

2.3 Nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio significativas para la Sociedad

- Las modificaciones a la NIC 1 (Presentación de estados financieros) requieren que una sociedad presente los elementos de Otros resultados integrales agrupados en función de aquellos que posteriormente podrían ser reclasificados al estado de resultados. Adicionalmente, se introdujeron modificaciones en la denominación del estado de resultado integral, el cual se denomina bajo la nueva enmienda como “estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales”. Ver impacto de las modificaciones (cambios de presentación) en el estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.
- La NIIF 10 tiene como objetivo tener una sola base para la consolidación de todas las entidades, independientemente de la naturaleza de la entidad donde se invierte, y esa base es el control, que incluye tres elementos: poder sobre la entidad donde se invierte, exposición o derechos a retornos variables de la entidad donde se invierte y la capacidad para usar el poder sobre la entidad donde se invierte con el fin de afectar los retornos del inversionista. La NIIF 10 reemplaza a las partes de la NIC 27 que abordan cuándo y cómo el inversionista debe preparar sus estados financieros consolidados y reemplaza la SIC-12 en su totalidad. La aplicación de esta nueva norma no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos financieros de la Sociedad.
- La NIIF 12 se aplica a entidades que tienen participación en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas o estructuras no consolidadas. La NIIF 12 establece objetivos de revelación, así como también cuáles son las revelaciones mínimas que deben presentarse para cumplir tales objetivos, que son aquellos que ayudan a los usuarios de los estados financieros a evaluar la naturaleza y los riesgos asociados con las participaciones en otras entidades. Los cambios no afectaron en forma significativa las revelaciones en los estados financieros de la Sociedad.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

- La NIIF 13 establece una sola estructura para la medición del valor razonable cuando es requerido por otras normas. Esta NIIF aplica a los elementos tanto financieros como no financieros medidos a valor razonable. Valor razonable se mide como “el precio que sería recibido para vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre los participantes en el mercado a la fecha de medición”. Adicionalmente, hay requerimientos de exposición adicionales, como por ejemplo, las revelaciones (cuantitativas y cualitativas) requeridas sobre los 3 niveles de jerarquía de los valores razonables. Los cambios no afectan en forma significativa las revelaciones en los estados financieros de la Sociedad.

Al 30 de junio de 2013, los activos financieros valuados a valor razonable están incluidos en el rubro efectivo y equivalentes de efectivo y corresponden a instrumentos financieros de jerarquía 1.

2.4 Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

La Sociedad no adoptó las NIIF que se detallan a continuación, que fueron emitidas, pero a la fecha no han sido adoptadas, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período terminado el 30 de junio de 2013:

Norma	Denominación
NIIF 9	Instrumentos financieros ¹
Modificaciones a la NIC 32	Instrumentos financieros: presentación ²

¹ En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2015.

² En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2014.

- La NIIF 9 Instrumentos Financieros emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010 y en diciembre de 2011, introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.

La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos financieros – Reconocimiento y medición, sean medidos posteriormente a costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, las inversiones en deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son sólo pagos de capital o interés sobre el capital vigente, son, por lo general, medidos al costo amortizado al cierre de los períodos contables posteriores. Todas las demás inversiones de deuda o patrimonio son medidas a los valores razonables al cierre de los períodos contables posteriores.

El efecto más significativo de la NIIF 9 en relación a clasificación y medición de pasivos financieros se refiere a la contabilización de los cambios en el valor razonable de pasivos financieros (designados como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados) atribuibles a cambios en el riesgo crediticio de dicho pasivo. Específicamente, de acuerdo con la NIIF 9, para pasivos financieros que se designan como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo crediticio de esa deuda es reconocido a través de otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de esos cambios en otros resultados integrales creara o incrementara un desajuste contable. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo crediticio de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

resultados. Anteriormente, de acuerdo con la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados, era reconocido en pérdidas y ganancias.

La NIIF 9 es aplicable en los ejercicios que se inicien el o después del 1° de enero de 2015, siendo permitida su aplicación anticipada.

El Directorio anticipa que la NIIF 9 será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2015. Es probable que los cambios no afecten en forma significativa los montos expuestos en relación a activos y pasivos financieros de la Sociedad. Sin embargo, no es posible determinar en forma razonable el impacto del efecto potencial hasta que se realice un análisis detallado.

- Las modificaciones a la NIC 32 (Instrumentos financieros: presentación) clarifican los requisitos para la compensación de instrumentos financieros, y específicamente, clarifica el significado de la expresión “actualmente tiene un derecho reconocido legalmente de compensación”.

El Directorio anticipa que las modificaciones a la NIC 32 serán adoptadas en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2014 y serán aplicadas de forma retroactiva. Es probable que los cambios no afecten en forma significativa las revelaciones en los estados financieros de la Sociedad. Sin embargo, no es posible determinar en forma razonable el impacto del efecto potencial hasta que se realice un análisis detallado.

2.5 Bases de consolidación

Los estados financieros intermedios consolidados condensados de Mastellone Hermanos S.A. incluyen los estados financieros separados condensados de la Sociedad y de sus sociedades controladas. Son consideradas controladas cuando la Sociedad posee el control de la entidad, el cual se determina en función de tres elementos: poder sobre la entidad donde se invierte, exposición o derechos a retornos variables de la entidad donde se invierte y la capacidad para usar el poder sobre la entidad donde se invierte con el fin de afectar los retornos del inversionista.

El resultado integral total de las controladas se atribuye a los propietarios de la Sociedad y a las participaciones no controladoras aún si los resultados en las participaciones no controladoras tienen un saldo negativo.

Los estados financieros de las sociedades controladas, con domicilio en el exterior, utilizados para preparar los estados financieros consolidados condensados fueron confeccionados de acuerdo con las NIIF. Los activos, pasivos y cuentas de patrimonio fueron convertidos a pesos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros. Las cuentas de resultados fueron convertidas a pesos de acuerdo con los tipos de cambio vigentes al cierre de cada mes.

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

- eliminación de saldos de cuentas de activos y pasivos y de ventas y gastos entre la sociedad controlante y las controladas, de manera que los estados financieros exponen los saldos que se mantienen efectivamente con terceros; y
- eliminación de las participaciones en el capital y en los resultados de cada período de las sociedades controladas.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

Las sociedades controladas cuyos estados financieros han sido incluidos en estos estados financieros intermedios consolidados condensados son las siguientes:

Controlada	Actividad principal	País	% de participación directa e indirecta capital y votos		
			30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012
Con-Ser S.A.	Transporte de productos, servicio de coordinación de transporte, compraventa de vehículos y repuestos y producción y venta de equipos de frío, furgones y semirremolques	Argentina	100,00	100,00	100,00
Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (1)	Matanza de ganado, preparación y conservación de carnes y elaboración y conservación de productos alimenticios diversos	Argentina	99,99		
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Fabricación y comercialización de productos lácteos	Brasil	100,00	100,00	100,00
Marca 4 S.A.	Propiedad, administración y defensa de las marcas Ser y La Serenísima	Argentina	99,99	99,99	99,99
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Promotora y asesora de seguros	Argentina	99,99	99,99	99,99
Mastellone de Paraguay S.A. (2)	Importación y comercialización de productos lácteos	Paraguay	100,00	100,00	100,00
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Sin actividad	Brasil	100,00	100,00	100,00
Mastellone San Luis S.A.	Elaboración de productos lácteos	Argentina	99,99	99,99	99,99
Promas S.A.	Explotación agropecuaria	Argentina	100,00	100,00	100,00
Transporte Lusarreta Hermanos S.A. (3)	Sin actividad	Argentina		100,00	100,00

(1) Sociedad adquirida en 2013.

(2) La sociedad Mastellone de Paraguay S.A., no había sido consolidada al 30 de junio de 2012 por carecer de significatividad.

(3) Dicha sociedad, que era controlada indirectamente por Mastellone Hermanos S.A. porque era una sociedad controlada por Con-Ser S.A., fue fusionada por absorción con su controlante sobre la base de estados financieros al 31 de diciembre de 2012. La fecha de reorganización es el 1° de enero de 2013. La fusión se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia.

Los estados de situación financiera de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 y los estados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2013 y 2012 se consolidaron con los estados financieros de las sociedades controladas por los períodos o ejercicios terminados en esas fechas.

La sociedad controlada Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (“Copuce”), adquirida en el presente ejercicio, fue consolidada al 30 de junio de 2013 sobre la base de información contable de gestión al 31 de mayo de 2013 (mes de adquisición de dicha sociedad). No han ocurrido hechos que modifiquen sustancialmente la información de gestión utilizada entre ambas fechas, que no hayan sido considerados.

Con relación a la subsidiaria mencionada anteriormente, la Sociedad adquirió en mayo de 2013 el 99,99% de su capital social. Dicha sociedad está radicada en la ciudad de Villa Mercedes, Provincia de San Luis y se encuentra comprendida dentro de los regímenes de promoción industrial para el desarrollo de diversas actividades, incluyendo la elaboración de productos lácteos. El precio de adquisición fue de aproximadamente 35,2 millones de pesos, de los cuales (i) 20% fueron efectivamente abonados en la fecha de compra, (ii) 5% fue retenido para afrontar eventuales pagos vinculados con situaciones no previstas a la fecha de la transacción (el saldo remanente de esta retención, de acuerdo a lo establecido en el contrato de compraventa, de existir,

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

será reintegrado a los vendedores) y (iii) el saldo de precio será abonado en cuatro cuotas anuales consecutivas, las tres primeras por el 20% del precio y la restante por el 15%, venciendo los días 21 de mayo, desde el año 2014 hasta el año 2017.

Al 30 de junio de 2013, de acuerdo con el método de la adquisición descrito en la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”, la Sociedad realizó la asignación del costo de compra de las acciones de Copuce a la fecha de adquisición. Los activos identificados y los pasivos asumidos de Copuce fueron medidos a su valor razonable a la fecha de adquisición, sobre la base de información contable de gestión de la sociedad adquirida al 31 de mayo de 2013. Del resultado de la alocaación antes mencionada, resultó un valor de los activos netos superior al valor de libros de Copuce en aproximadamente 52 millones de pesos. El exceso entre el valor de alocaación de los activos netos antes mencionado sobre el costo de adquisición, asciende a un importe estimado de 23 millones de pesos y fue contabilizado como una ganancia por “compra ventajosa”. Dicha ganancia se expone en el rubro “Otras ganancias y pérdidas” del estado de Ganancias y pérdidas y otros resultados integrales.

Cabe mencionar que la contabilización de la adquisición será completada una vez que la Dirección de la Sociedad cuente con la información contable definitiva de la sociedad adquirida, y, de corresponder, se ajustarán los montos provisionales reconocidos en los presentes estados financieros para reflejar la nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existan a la fecha de adquisición y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado a la medición de los importes reconocidos.

3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
• <u>Corrientes</u>		
Títulos privados	7.535	7.538
Colocaciones financieras en partes relacionadas (nota 19)	1.372	1.589
Colocaciones financieras diversas	2.184	2.102
Títulos públicos		12.351
Total	<u>11.091</u>	<u>23.580</u>
• <u>No corrientes</u>		
Colocaciones financieras	5.143	4.509
Total	<u>5.143</u>	<u>4.509</u>

4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Comunes	478.237	518.609
Partes relacionadas (nota 19)	282.868	168.871
Del exterior	14.949	7.763
Documentados	9.389	3.048
Reintegros por exportaciones	19.671	17.434
Subtotal	<u>805.114</u>	<u>715.725</u>
Provisión para deudores incobrables	(15.152)	(11.161)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(6.610)	(6.192)
Total	<u>783.352</u>	<u>698.372</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
• <u>Corrientes</u>		
Gastos pagados por adelantado	8.707	7.863
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	6.365	8.023
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo, y otros	3.373	2.982
Anticipos a proveedores de servicios	1.865	834
Siniestros a recuperar	858	1.100
Depósitos en garantía (nota 18)	131	127
Créditos con empresas en situación concursal	166	166
Partes relacionadas (nota 19)	100	
Diversas	5.150	4.953
Subtotal	26.715	26.048
Provisión para deudores incobrables	(587)	(587)
Total	26.128	25.461
• <u>No corrientes</u>		
Régimen de fomento para la profesionalización del transporte	17.567	17.567
Créditos con empresas en situación concursal	15.851	15.770
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	6.067	5.479
Recupero decretos N° 7290/67 y 9038/78	3.992	3.992
Depósitos en garantía (nota 18)	736	579
Diversas	1.779	1.239
Subtotal	45.992	44.626
Provisión para deudores incobrables	(14.226)	(12.854)
Total	31.766	31.772

6. INVENTARIOS

	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Mercaderías de reventa	40.356	26.981
Productos terminados	329.319	293.177
Productos en proceso	233.195	186.281
Materias primas, envases y materiales	194.329	190.525
Mercadería en tránsito	37.249	20.618
Subtotal	834.448	717.582
Anticipos a proveedores	5.171	6.603
Total	839.619	724.185

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, Y OTROS

	Costo o costo atribuido							30/06/2013					Acumuladas al cierre del período	Acumuladas al cierre del período	Neto resultante	
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Incorporación de sociedad consolidada	Transferencias	Disminuciones	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Depreciaciones		Depreciación				
										Incorporación de sociedad consolidada	Disminuciones	Alícuota				Del período
Terrenos y edificios	892.389	205	401	2.769	666	17.386	879.044	101.282	107	632	1.362	2, 2,5, 3,3 y 5	14.266	114.925	764.119	
Plantaciones de olivos	50.166						50.166	13.485				2	990	14.475	35.691	
Maquinarias, equipos, herramientas y repuestos (1)	1.019.888	100	4.152	1.332	7.518	16.221	1.016.769	778.135	80	777	11.616	5 y 10	13.902	781.278	235.491	
Instalaciones, equipos de laboratorio y muebles y útiles	784.064	26	4.119	4.688	889	46.745	747.041	593.071	21	2.046	43.451	5, 10, 25 y 33	13.178	564.865	182.176	
Rodados (2)	150.389	28	6.976	33		13.195	144.231	108.084	5	33	11.206	10 y 20	3.296	100.212	44.019	
Obras en curso	143.322		50.180		(8.033)		185.469								185.469	
Anticipos a proveedores	3.763		1.031		(1.040)		3.754								3.754	
Subtotal	3.043.981	359	66.859	8.822	-	93.547	3.026.474	1.594.057	213	3.488	67.635		45.632	1.575.755	1.450.719	
Otros bienes:																
Bandejas	123.186		17.659				140.845	76.537				33	14.581	91.118	49.727	
Saldos al 30 de junio de 2013	3.167.167	359	84.518	8.822	-	93.547	3.167.319	1.670.594	213	3.488	67.635		60.213	1.666.873	1.500.446	

(1) Incluye maquinarias entregadas en comodato a Promas S.A. por un valor residual de 10.393 al 30 de junio de 2013.

(2) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 16.986 al 30 de junio de 2013.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

	31/12/2012												
	Costo o costo atribuido						Depreciaciones						Neto resultante
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Disminuciones	Depreciación		Acumuladas al cierre del ejercicio	
									Alicuota	Del ejercicio			
Terrenos y edificios	876.890	814	804	14.796	915	892.389	72.108	424	23	2, 2,5, 3,3 y 5	28.773	101.282	791.107
Plantaciones de olivos	50.166					50.166	11.504			2	1.981	13.485	36.681
Maquinarias, equipos, herramientas y repuestos (1)	992.784	107	4.641	24.494	2.138	1.019.888	752.041	84	1.179	5 y 10	27.189	778.135	241.753
Instalaciones, equipos de laboratorio y muebles y útiles	740.678	392	7.561	36.540	1.107	784.064	571.336	330	1.042	5, 10, 25 y 33	22.447	593.071	190.993
Rodados (2)	133.312	41	15.220	6.127	4.311	150.389	105.078	10	2.656	10 y 20	5.652	108.084	42.305
Obras en curso	82.776		117.460	(56.310)	604	143.322							143.322
Anticipos a proveedores	7.212		19.423	(21.620)	1.252	3.763							3.763
Subtotal	2.883.818	1.354	165.109	4.027	10.327	3.043.981	1.512.067	848	4.900		86.042	1.594.057	1.449.924
Otros bienes:													
Bandejas	85.376		37.810			123.186	54.910			33	21.627	76.537	46.649
Saldos al 31 de diciembre de 2012	2.969.194	1.354	202.919	4.027	10.327	3.167.167	1.566.977	848	4.900		107.669	1.670.594	1.496.573

(1) Incluye maquinarias entregadas en comodato a Promas S.A. por un valor residual de 6.498 al 31 de diciembre de 2012.

(2) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 16.506 al 31 de diciembre de 2012.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

8. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Comunes	664.874	553.747
Partes relacionadas (nota 19)	187.903	88.880
Documentadas	169.733	155.847
Proveedores del exterior	17.429	11.946
Total	<u>1.039.939</u>	<u>810.420</u>

9. PRÉSTAMOS

	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
• <u>Corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables y deuda por préstamos:		
Obligaciones negociables:		
Series A, B y C – Vencimiento final 2018	39.083	35.674
Serie D – Vencimiento final 2015	12.123	7.377
Serie E – Vencimiento 2013 (neto de comisiones y gastos de emisión por 1.103 al 31/12/2012)		<u>97.257</u>
Subtotal	<u>51.206</u>	<u>140.308</u>
Deuda por préstamos:		
Tramo A – vencimiento final 2015	40.554	24.677
Tramo B – vencimiento final 2018	3.883	3.545
Subtotal	<u>44.437</u>	<u>28.222</u>
Subtotal – obligaciones negociables y deuda por préstamos	95.643	168.530
Otras deudas financieras:		
Sin garantía	29.798	25.712
Sin garantía – partes relacionadas (nota 19)	1.440	1.314
Con garantía	136.402	117.989
Con garantía – partes relacionadas (nota 19)	36.139	28.063
Subtotal – otra deuda financiera	<u>203.779</u>	<u>173.078</u>
Total capital	299.422	341.608
Intereses devengados:		
Sin garantía - partes relacionadas (nota 19)	4	3
Sin garantía y con garantía	3.052	3.031
Total intereses devengados	<u>3.056</u>	<u>3.034</u>
Total	<u>302.478</u>	<u>344.642</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
• <u>No corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables y deuda por préstamos:		
Obligaciones negociables:		
Series A, B y C – Vencimiento final 2018	669.643	629.066
Serie D – Vencimiento final 2015	29.634	34.426
Subtotal	<u>699.277</u>	<u>663.492</u>
Deuda por préstamos:		
Tramo A – vencimiento final 2015	99.131	115.161
Tramo B – vencimiento final 2018	67.960	63.804
Subtotal	<u>167.091</u>	<u>178.965</u>
Subtotal - Obligaciones negociables y deuda por préstamos	866.368	842.457
Otras deudas financieras:		
Sin garantía	2.012	2.673
Con garantía	14.522	4.859
Subtotal – otras deudas financieras	16.534	7.532
Total capital	882.902	849.989
Descuento por valor actual:		
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018	(47.844)	(52.853)
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015	(4.020)	(4.933)
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015	(13.476)	(16.539)
Deuda por préstamo – tramo B – vencimiento final 2018	(4.843)	(5.350)
Total descuento por valor actual	(70.183)	(79.675)
Total	812.719	770.314

9.1 Resumen de los principales acuerdos de préstamos

9.1.1 Deuda financiera con vencimiento final en 2015 y 2018

Se detallan a continuación las características de la deuda financiera con vencimiento final en 2015 y 2018, derivada de una refinanciación voluntaria concretada en mayo de 2010.

- Resumen de los montos de capital pendientes al 30 de junio de 2013 de la deuda financiera con vencimiento final en 2015 y 2018:

<u>Deuda</u>	<u>Monto en moneda de origen - en miles</u>	<u>Monto en miles de pesos (al 30 de junio de 2013)</u>
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018	U\$S 131.538	<u>708.726</u>
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015	U\$S 7.750	<u>41.757</u>
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015	U\$S 25.925	<u>139.685</u>
Deuda por préstamo – tramo B - vencimiento final 2018	U\$S 13.334	<u>71.843</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

2. Pago de capital e intereses pendientes al 30 de junio de 2013:

Vencimiento	Obligaciones Negociables Series A, B y C y deuda por préstamo, tramo B Vencimiento 2018		Obligaciones Negociables Serie D y deuda por préstamo, tramo A Vencimiento 2015	
	Amortización de capital	Tasa (*)	Amortización de capital	Tasa
31-Diciembre-13	2,50%	8,00%	7,50%	(**)
30-Junio-14	2,50%	8,50%	15,00%	(**)
31-Diciembre-14	2,50%	8,50%	15,00%	(**)
30-Junio-15	2,50%	9,00%	20,00%	(**)
31-Diciembre-15	2,50%	9,00%	20,00%	(**)
30-Junio-16	10,00%	9,00%		
31-Diciembre-16	10,00%	9,00%		
30-Junio-17	15,00%	9,00%		
31-Diciembre-17	15,00%	9,00%		
30-Junio-18	15,00%	9,00%		
31-Diciembre-18	15,00%	9,00%		

(*) Las tasas de interés indicadas corresponden a tasas nominales anuales, las que se devengan en el semestre que termina en cada fecha. No incluyen la tasa de interés contingente mencionada más adelante.

(**) La tasa de interés aplicable a la deuda con vencimiento 2015 es variable y se calcula en base a la tasa LIBO más un spread del 2,5%, con un tope del 6% anual.

3. Otras condiciones

La deuda financiera con vencimiento final en 2018 tiene derecho al pago de intereses contingentes, a una tasa anual durante cada período de un año, a partir del 1° de enero de 2011, equivalente al 0,3% por cada U\$S 5 millones o fracción en que el EBITDA (según se define en los acuerdos) del ejercicio económico inmediatamente anterior supere los U\$S 40 millones, con un tope del 4% si el EBITDA es igual o superior a U\$S 105 millones. Los pagos de interés semestrales con vencimiento el 30 de junio y 31 de diciembre de 2011 devengaron una tasa de interés contingente de 2,1% en función del EBITDA por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010. Los pagos de interés semestrales con vencimiento el 30 de junio y 31 de diciembre de 2012 devengaron una tasa de interés contingente de 2,1% en función del EBITDA por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011. Los pagos de interés semestrales con vencimiento el 30 de junio y 31 de diciembre de 2013 devengan una tasa de interés contingente de 1,2% en función del EBITDA por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012.

Cada 30 de junio a partir del 30 de junio de 2011, la Sociedad debe destinar a amortizar en forma proporcional y a su valor nominal, un monto de capital de la deuda financiera de la Sociedad con vencimiento final en 2018 equivalente al 75% de los fondos excedentes (según se los define en las condiciones de emisión de dicha deuda) del ejercicio económico anterior. Al 31 de diciembre de 2012, del cálculo efectuado por la Sociedad surge que no han existido fondos excedentes, en los términos de los acuerdos respectivos, que hubiera requerido la cancelación anticipada de una porción de las mismas.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

Dentro de las condiciones de estas deudas, la Sociedad debe efectuar una reducción de la misma (adicionalmente a sus vencimientos programados, y a concretar hasta el 31 de diciembre de 2011) por US\$ 20 millones, o soportar en caso de no hacerlo así, un aumento en la tasa de interés (i) del 0,25% anual por el ejercicio 2012, y (ii) del 1% anual por el ejercicio 2013, incrementándose posteriormente en 0,25% desde el 1° de enero de cada año posterior, hasta que tal reducción sea completada en su totalidad. No habiendo completado la Sociedad la mencionada reducción de deuda, se produjo el consiguiente incremento en la tasa de interés del 0,25% anual a partir del ejercicio 2012 y del 1% a partir del ejercicio 2013.

Los acuerdos incluyen ciertos compromisos, los cuales exigen, entre otras disposiciones, suministrar ciertos informes a los tenedores e impone ciertos límites a la capacidad de la Sociedad y la de las subsidiarias restringidas para tomar dinero en préstamo, pagar dividendos, rescatar acciones o deuda subordinada, efectuar inversiones, vender activos o tenencias en sus sociedades controladas, garantizar otra deuda, celebrar acuerdos que limiten dividendos u otras distribuciones de subsidiarias restringidas fuera del giro habitual de los negocios, celebrar operaciones con sociedades vinculadas y subsidiarias no restringidas, crear o asumir gravámenes, participar de fusiones o consolidaciones y celebrar una venta de todo o sustancialmente la totalidad de sus activos.

Las deudas con vencimiento final en 2015 y 2018 están garantizadas en cada caso, en forma proporcional y en primer grado por prendas otorgadas al agente de la garantía por parte de los accionistas de la Sociedad sobre un número de acciones del capital social de la Sociedad equivalente al 32,51% y 16,49%, respectivamente, de su capital social y derechos de voto. Las sociedades controladas Con-Ser S.A., Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A., Leitesol Industria e Comercio Ltda., Mastellone San Luis S.A. y Promas S.A. garantizan de manera conjunta y solidaria las obligaciones negociables y la deuda por préstamo.

9.1.2 Emisión de Obligaciones Negociables Serie E

El 21 de diciembre de 2010 la Sociedad emitió US\$ 20.000.000 de valor nominal de Obligaciones Negociables Serie E, a tasa de interés fija del 9,5% nominal anual, con pagos de interés semestrales y con vencimiento de capital el 21 de junio de 2013, emitidas en el marco del Programa global de emisión de Obligaciones Negociables por un valor nominal de hasta US\$250.000.000 autorizado por la Comisión Nacional de Valores en el año 2007. Los fondos obtenidos fueron utilizados para cancelar deudas financieras de corto plazo y para capital de trabajo. El capital fue amortizado en su totalidad en la fecha de vencimiento.

El contrato de deuda contemplaba compromisos y condiciones usuales para este tipo de acuerdos de deuda. Las sociedades controladas Leitesol Industria e Comercio Ltda., Mastellone San Luis S.A. y Promas S.A., garantizaban de manera conjunta y solidaria dichas obligaciones negociables. En febrero de 2011 los Directorios de la Sociedad y de Con-Ser S.A. aprobaron que esta última sea también garantizadora (en los mismos términos) de esta deuda.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

10. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Remuneraciones y gratificaciones	120.789	113.917
Cargas sociales	68.988	56.898
Total	<u>189.777</u>	<u>170.815</u>

11. IMPUESTO DIFERIDO

	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
<u>Activo por impuesto diferido:</u>		
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	9.838	8.184
Inventarios	7.107	10.322
Propiedad, planta y equipo, y otros	(2.121)	(1.653)
Quebrantos impositivos acumulados	17.173	16.837
Impuesto a la ganancia mínima presunta	11.463	10.345
Provisión sobre créditos de impuesto a la ganancia mínima presunta e impuesto diferido	(38.112)	(39.782)
Total	<u>5.348</u>	<u>4.253</u>

Pasivo por impuesto diferido:

Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	17.934	13.617
Inventarios	21.090	23.646
Activos intangibles	687	624
Otros activos	(185)	(476)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(313.489)	(320.617)
Créditos deducidos a efectos fiscales	(921)	(1.239)
Ajuste a valor actual	(24.823)	(28.132)
Quebrantos impositivos acumulados	58.943	69.273
Impuesto a la ganancia mínima presunta	121.766	111.988
Provisión sobre créditos de impuesto a la ganancia mínima presunta e impuesto diferido	(44.726)	(55.846)
Total	<u>(163.724)</u>	<u>(187.162)</u>

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad y sus sociedades controladas pendientes de utilización al 30 de junio de 2013 son los siguientes:

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

Año de generación	Importe del quebranto	Tasa impositiva vigente	Crédito por quebranto acumulado	Año de prescripción (fecha DDJJ)
2008	32.821	35%	11.487	2013
2009	11.244	35%	3.935	2014
2010	19.199	35%	6.721	2015
2011	42.742	35%	14.960	2016
2012	85.281	35%	29.848	2017
			66.951	
	6.792	34%	2.307 (1)	Sin límite
Quebrantos originados en el período			6.858 (2)	
			76.116	

- (1) Corresponden a quebrantos generados por las sociedades controladas del exterior en Brasil, los cuales pueden ser compensados hasta el límite del 30% de la ganancia impositiva de cada año y no tienen fecha de prescripción. Los mismos se convirtieron al tipo de cambio vigente al cierre del período.
- (2) Corresponde al resultado fiscal estimado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013, el cual resultaría en un quebranto en la declaración jurada del ejercicio 2013, en la medida en que se mantenga dicho resultado negativo al final de dicho ejercicio fiscal.

La evolución de las diferencias temporarias de medición y los quebrantos impositivos acumulados fue la siguiente:

	Saldo al comienzo del ejercicio	Utilización de quebrantos	Prescripción de quebrantos	Incorporación de sociedad consolidada	Cargo del período o ejercicio (1)	Saldo al cierre del período o ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(295.724)			260	10.581	(284.883)
Quebrantos impositivos acumulados	86.110	(11.655)			1.661	76.116
Total 30/06/2013	(209.614)	(11.655)	-	260	12.242	(208.767)
Diferencias temporarias de medición	(315.609)				19.885	(295.724)
Quebrantos impositivos acumulados	74.385	(14.991)	(711)		27.427	86.110
Total 31/12/2012	(241.224)	(14.991)	(711)	-	47.312	(209.614)

(1) Imputado a impuesto a las ganancias – nota 17, en 2013.

12. INGRESOS

	30/06/2013 (6 meses)	30/06/2012 (6 meses)	30/06/2013 (3 meses)	30/06/2012 (3 meses)
Ventas brutas de bienes	4.574.836	3.706.138	2.447.863	1.994.836
Servicios prestados	99.972	116.878	29.805	60.007
Impuestos directos sobre ventas	(125.812)	(94.363)	(65.610)	(51.739)
Bonificaciones	(245.093)	(186.242)	(134.348)	(103.660)
Devoluciones	(79.362)	(57.057)	(37.929)	(27.152)
Total	4.224.541	3.485.354	2.239.781	1.872.292

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

Compromisos de venta:

- Venta a Danone Argentina S.A. de materia prima láctea y provisión de servicios industriales.
- Existen compromisos de exportaciones de leche en polvo, suero de queso y suero de ricota por un total de aproximadamente 3.100 toneladas a un valor estimado de miles de U\$S10.500.
- Adicionalmente, existen compromisos firmados por ventas a organismos pertenecientes a la Provincia de Buenos Aires y al Gobierno de la Nación por aproximadamente 5.100 toneladas de leche en polvo y leche fluida a un valor aproximado de 186.100.

13. COSTO DE VENTAS

	<u>30/06/2013</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2012</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2013</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/06/2012</u> <u>(3 meses)</u>
<u>Costo de bienes vendidos</u>				
Existencias al comienzo del ejercicio				
Mercaderías de reventa	26.981	20.537	29.601	28.334
Productos terminados	293.177	326.090	263.043	347.362
Productos en proceso	186.281	153.468	203.709	161.034
Materias primas, envases y materiales	190.525	147.027	200.069	163.204
Mercadería en tránsito	20.618	26.795	23.602	6.015
	<u>717.582</u>	<u>673.917</u>	<u>720.024</u>	<u>705.949</u>
Compras del período	2.176.732	1.861.243	1.193.759	974.714
Gastos del período según detalle (nota 14)	839.829	683.192	450.401	367.419
Diferencia de conversión de las existencias al inicio de sociedades controladas del exterior	739	(1.211)	(2.998)	(3.668)
Beneficios de promoción industrial	(11.415)	(7.050)	(6.888)	(125)
Existencias al cierre del período				
Mercaderías de reventa	(40.356)	(29.968)	(40.356)	(29.968)
Productos terminados	(329.319)	(322.670)	(329.319)	(322.670)
Productos en proceso	(233.195)	(155.591)	(233.195)	(155.591)
Materias primas, envases y materiales	(194.329)	(161.706)	(194.329)	(161.706)
Mercadería en tránsito	(37.249)	(12.589)	(37.249)	(12.589)
	<u>(834.448)</u>	<u>(682.524)</u>	<u>(834.448)</u>	<u>(682.524)</u>
Subtotal - costo de bienes vendidos	<u>2.889.019</u>	<u>2.527.567</u>	<u>1.519.850</u>	<u>1.361.765</u>
<u>Costo de servicios prestados</u>				
Compras del período	12.936	14.877	6.060	8.583
Gastos del período según detalle (nota 14)	60.299	51.465	28.562	25.724
Subtotal - costo de servicios prestados	<u>73.235</u>	<u>66.342</u>	<u>34.622</u>	<u>34.307</u>
Total costo de ventas	<u>2.962.254</u>	<u>2.593.909</u>	<u>1.554.472</u>	<u>1.396.072</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

Compromisos de compra

- La Sociedad y su subsidiaria Mastellone San Luis S.A., por una parte, y Danone Argentina S.A., por otra, acordaron con Logística La Serenísima S.A. (“Logística”) la prestación de los servicios de logística comercial, almacenamiento y depósito, conservación, transporte, administración y atención de clientes, gestión comercial y otros servicios conexos, con vigencia hasta el 1 de octubre de 2040, y en relación con la distribución de productos lácteos y otros productos frescos, elaborados, comercializados o importados por esas empresas en Argentina. Logística percibe por su prestación ingresos calculados de acuerdo con sus gastos reales más un margen del 0,1%. Este convenio incluye una cláusula por la cual si una de las partes (Mastellone Hermanos Sociedad Anónima o Mastellone San Luis S.A.) decide cancelar el acuerdo antes del plazo de finalización, deberán pagar a Logística una multa de U\$S 50.000.000. Esta multa no sería aplicable si la finalización del contrato se debe a una causal de incumplimiento por parte de Logística de sus obligaciones establecidas en el contrato. La misma penalidad correspondería si las mencionadas sociedades elaboraran productos de la misma naturaleza que los comercializados actualmente por Danone Argentina S. A.
- Durante el mes de julio de 2004, la sociedad controlada Promas S.A. firmó con Establecimientos Agropecuarios LAR S.A. un contrato de compra anticipada de las futuras cosechas de aceitunas y acuerdo de explotación de 400 hectáreas ubicadas en la localidad de Miraflores, departamento de Capayán, provincia de Catamarca.

El 12 de marzo de 2007 Promas S.A. firmó un nuevo contrato con Establecimientos Agropecuarios LAR S.A. ampliando el cronograma productivo y financiero y la cantidad de hectáreas a 480. Por medio de este documento LAR S.A. se compromete a entregar a lo largo de la vida del contrato 97.800 toneladas de aceitunas. La vigencia establecida en el nuevo contrato es desde la fecha de su firma hasta la finalización de la cosecha del año 2030. Como contrapartida de los desembolsos, Promas S.A. recibirá el 100% de la producción anual de aceitunas.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

14. INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY N° 19.550

	30/06/2013 (6 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				11.989	11.989
Honorarios y retribuciones por servicios	78.705	248	228.244	19.121	326.318
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	390.538	35.580	138.201	76.367	640.686
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	48.534	4.782	4.734	2.163	60.213
Amortización de activos intangibles	181			41	222
Provisión para deudores incobrables			3.848		3.848
Fletes	182.394		482.933		665.327
Mantenimiento y reparaciones	33.230	1.201	6.585	249	41.265
Varios de oficina y comunicaciones	550	56	214	755	1.575
Energía, fuerza motriz y agua	56.023	7.123	4.062	32	67.240
Rodados	6.705		4.927	561	12.193
Publicidad y propaganda			90.653		90.653
Impuestos, tasas y contribuciones	22.652	4.527	1.058	43.847	72.084
Seguros	12.036	67	3.517	1.802	17.422
Viajes	477		1.073	310	1.860
Exportación e importación			7.870	132	8.002
Gastos de cosecha	1.748				1.748
Insumos y agroquímicos	122				122
Varios	5.934	6.715	3.388	6.645	22.682
TOTAL	839.829	60.299	981.307	164.014	2.045.449

	30/06/2012 (6 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				11.964	11.964
Honorarios y retribuciones por servicios	72.122		165.322	17.705	255.149
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	293.732	27.690	100.061	53.699	475.182
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	41.534	4.455	4.155	1.538	51.682
Amortización de activos intangibles	180			192	372
Provisión para deudores incobrables			5.415		5.415
Fletes	152.448		370.004		522.452
Mantenimiento y reparaciones	28.945	1.832	4.350	97	35.224
Varios de oficina y comunicaciones	442	88	207	621	1.358
Energía, fuerza motriz y agua	48.601	6.503	4.047	26	59.177
Rodados	4.788		3.826	518	9.132
Publicidad y propaganda			95.492		95.492
Impuestos, tasas y contribuciones	27.752	4.449	659	34.238	67.098
Seguros	7.842	176	3.241	593	11.852
Viajes	401		889	151	1.441
Exportación e importación			11.066	104	11.170
Gastos de cosecha	320				320
Insumos y agroquímicos	448				448
Varios	3.637	6.272	3.703	5632	19.244
TOTAL	683.192	51.465	772.437	127.078	1.634.172

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

	30/06/2013 (3 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos Honorarios y retribuciones por servicios				5.852	5.852
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	43.446	74	123.409	10.806	177.735
Depreciación de propiedad, planta y equipo	212.532	16.295	76.125	41.108	346.060
Amortización de activos intangibles	24.931	2.162	2.219	1.268	30.580
Provisión para deudores incobrables	91			13	104
Fletes			1.936		1.936
Mantenimiento y reparaciones	93.837		255.958		349.795
Varios de oficina y comunicaciones	16.759	586	4.042	106	21.493
Energía, fuerza motriz y agua	273	1	112	413	799
Rodados	32.411	3.653	2.326	18	38.408
Publicidad y propaganda	3.417		2.471	296	6.184
Impuestos, tasas y contribuciones			49.723		49.723
Seguros	11.322	2.275	541	23.556	37.694
Viajes	6.139	22	1.773	878	8.812
Exportación e importación	329		560	140	1.029
Gastos de cosecha			3.942	68	4.010
Insumos y agroquímicos	723				723
Varios	94				94
TOTAL	450.401	28.562	527.516	88.094	1.094.573

	30/06/2012 (3 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos Honorarios y retribuciones por servicios				4.613	4.613
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	39.419		86.355	10.476	136.250
Depreciación de propiedad, planta y equipo	160.556	13.756	52.284	30.939	257.535
Amortización de activos intangibles	20.979	2.001	2.452	762	26.194
Provisión para deudores incobrables	90			96	186
Fletes			888		888
Mantenimiento y reparaciones	78.918		206.146		285.064
Varios de oficina y comunicaciones	14.999	1.247	2.308	44	18.598
Energía, fuerza motriz y agua	231	38	109	207	585
Rodados	27.987	3.274	2.139	14	33.414
Publicidad y propaganda	2.259		2.045	256	4.560
Impuestos, tasas y contribuciones			53.467		53.467
Seguros	14.439	2.106	353	17.899	34.797
Viajes	4.101	126	1.721	316	6.264
Exportación e importación	280		507	71	858
Gastos de cosecha			5.591	57	5.648
Insumos y agroquímicos	232				232
Varios	395				395
TOTAL	367.419	25.724	416.743	68.938	878.824

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

15. COSTOS FINANCIEROS

	<u>30/06/2013</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2012</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2013</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/06/2012</u> <u>(3 meses)</u>
Intereses de obligaciones negociables y deuda financiera a largo plazo (1)	54.467	58.593	27.882	29.006
Intereses por otros préstamos	22.276	5.662	10.833	2.525
Otros intereses	2.267	4.890	1.353	3.081
Total	<u>79.010</u>	<u>69.145</u>	<u>40.068</u>	<u>34.612</u>

(1) Incluye 9.521 y 14.779 por los períodos de seis meses finalizados al 30 de junio de 2013 y 2012, respectivamente, correspondientes a devengamiento y diferencias de cambio de valores actuales de deudas.

16. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	<u>30/06/2013</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2012</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2013</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/06/2012</u> <u>(3 meses)</u>
Ganancia por venta de marcas (1)	39.922		39.922	
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros y propiedad de inversión (2)	28.753	4.379	28.243	2.817
Ganancia por venta de inversiones en otras sociedades (3)	25.077		25.077	
Ganancia por compra de subsidiaria (nota 2.5)	22.776		22.776	
Cargos a fleteros	1.791	1.224	1.439	744
Recupero de siniestros	741	56	740	56
Regalías y licencias		29		(215)
(Cargo) recupero provisión para juicios y contingencias varias	(7.998)	2.894	(5.129)	(1.506)
Donaciones	(603)	(443)	(301)	(236)
Depreciación de propiedad de inversión	(85)	(85)	(43)	(43)
Diversos	(45)	178	145	1.125
Total – ganancia neta	<u>110.329</u>	<u>8.232</u>	<u>112.869</u>	<u>2.742</u>

(1) Efectuadas al Grupo Danone, e incluye ciertas marcas de leches especiales y jugos en polvo.

(2) Incluye al 30 de junio de 2013, 25.983 correspondientes a la venta a Danone Argentina S.A. de una planta clasificadora de leche para terceros, junto con las maquinarias, rodados y software localizados en la misma planta.

(3) Corresponde a la ganancia obtenida por la venta de las acciones representativas del 0,273% del capital social de Danone Argentina S.A. a Dairy Latam S.L.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

17. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

	30/06/2013 (6 meses)	30/06/2012 (6 meses)	30/06/2013 (3 meses)	30/06/2012 (3 meses)
Impuesto a las ganancias determinado	(25.638)	(12.778)	(18.539)	(4.913)
Quebrantos originados en el período	1.661	35.625	(26.714)	21.735
Variación de diferencias temporarias de medición	10.581	(1.058)	16.983	(5.449)
Subtotal	(13.396)	21.789	(28.270)	11.373
Recupero (provisión) sobre créditos de impuesto a la ganancia mínima presunta e impuesto diferido	12.790	(2.531)	18.833	(267)
Total – (cargo) beneficio	(606)	19.258	(9.437)	11.106

La conciliación entre el impuesto imputado a resultados del período y el que resulta de aplicar al resultado del período la tasa impositiva vigente es la siguiente:

	30/06/2013 (6 meses)	30/06/2012 (6 meses)	30/06/2013 (3 meses)	30/06/2012 (3 meses)
Ganancia (pérdida) del período antes de impuestos	78.826	(114.935)	104.519	(76.064)
Tasa impositiva vigente	35%	35%	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(27.589)	40.227	(36.582)	26.622
Diferencias permanentes	14.193	(18.438)	8.312	(15.249)
Recupero (provisión) sobre créditos de impuesto a la ganancia mínima presunta e impuesto diferido	12.790	(2.531)	18.833	(267)
Total – (cargo) beneficio	(606)	19.258	(9.437)	11.106

18. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 30 de junio de 2013 existían cuentas comerciales por cobrar por 45.170, inventarios por 109.825, propiedad, planta y equipo, y otros por 3.953, acciones de Promas S.A. por 82.626 y acciones de Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. por 58.137 afectados en garantía de pasivos bancarios, financieros y fiscales (régimen de promoción industrial) por 100.167. Al 31 de diciembre de 2012 existían cuentas comerciales por cobrar por 67.956, inventarios por 63.305, propiedad, planta y equipo, y otros por 4.216 y acciones de Promas S.A. por 77.124 afectados en garantía de pasivos bancarios, financieros y fiscales (régimen de promoción industrial) por 94.123.

Asimismo, la Sociedad tiene líneas de crédito para prefinanciación de exportaciones garantizadas, según el caso, por un fideicomiso de cobranzas derivadas de ventas al mercado interno minorista, warrants sobre inventarios y la cesión de órdenes de compra de la sociedad controlada Leitesol I.C.S.A. El saldo de dicha deuda al 30 de junio de 2013 ascendía a 124.154 (31 de diciembre de 2012: 79.682).

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

Adicionalmente, al 30 de junio de 2013 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía (corrientes y no corrientes) por 867 (706 al 31 de diciembre de 2012) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – diversas (corrientes) por 579 al 30 de junio de 2013 (224 al 31 de diciembre de 2012) de disponibilidad restringida.

Ver compromisos adquiridos y garantías otorgadas por los accionistas con relación a la deuda financiera de la Sociedad mencionada en la nota 9.1.1 y 9.1.2.

19. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Sociedad	Otros activos financieros		Cuentas comerciales por cobrar		Otras cuentas por cobrar
	(corrientes)		(corrientes)		(corrientes)
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013
Afianzar S.G.R.			2	1	
Danone Argentina S.A. (1)			96.520	102.936	
Frigorífico Nueva Generación S.A.			609	401	
José Mastellone				8	
Logística La Serenísima S.A.			185.588	65.379	
Los Toldos S.A.	1.372	1.589	149	125	100
Masleb S.R.L.				21	
TOTAL	1.372	1.589	282.868	168.871	100

(1) El saldo de cuentas comerciales por cobrar incluye saldos originados por ventas de materia prima láctea adquiridas por cuenta y orden de Danone Argentina S.A. por 75.211 al 30 de junio de 2013 y 74.133 al 31 de diciembre de 2012.

Sociedad	Cuentas comerciales por pagar		Préstamos financieros		Anticipos de clientes
	(corrientes)		(corrientes)		(corrientes)
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013
Afianzar S.G.R.	4	6			
Danone Argentina S.A.	21.224	22.459			2
Fideicomiso Formu			36.139	28.063	
Juan Rocca S.R.L.			1.444	1.317	
Logística La Serenísima S.A.	166.296	66.047			1.053
Los Toldos S.A.	379	239			
Masleb S.R.L.		129			
TOTAL	187.903	88.880	37.583	29.380	1.055

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2013 y 2012 fueron las siguientes:

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
<u>Ingresos</u>		
Afianzar S.G.R.	2	2
Danone Argentina S.A.	182.355	96.552
Fideicomiso Formu	422	284
Frigorífico Nueva Generación S.A.	156	273
Logística La Serenísima S.A.	10.784	10.337
Los Toldos S.A.	65	355
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Afianzar S.G.R.	30	40
Danone Argentina S.A.	35.937	43.801
Logística La Serenísima S.A.	269.748	177.201
Los Toldos S.A.	1.697	1.789
Masleb S.R.L.	457	815
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Danone Argentina S.A.	890	
Frigorífico Nueva Generación S.A.	1	2
Los Toldos S.A.	72	
<u>Costos financieros</u>		
Fideicomiso Formu	3.738	2.216
Juan Rocca S.R.L.	21	78
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Danone Argentina S.A. y sociedades relacionadas – venta de marcas	39.922	
Danone Argentina S.A. – ventas de propiedad, planta y equipo	50.550	
Logística La Serenísima S.A.	1.686	1.654
<u>Compras de propiedad, planta y equipos, y otros</u>		
Logística La Serenísima S.A.		1.235

Durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2013 y 2012, la Sociedad abonó un total de 31.972 y 31.977, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la alta gerencia y al Directorio. La Sociedad no brinda a sus Directores o funcionarios ejecutivos ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares.

21. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La NIIF 8 “Segmentos de operación” requiere que estos segmentos sean identificados sobre la base de informes internos acerca de los componentes de la Sociedad, que son revisados regularmente por el Directorio, a fin de asignar recursos y evaluar su desempeño.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables de la Sociedad descritas en la nota 2.

La Sociedad ha identificado los siguientes segmentos:

- **Productos lácteos:** Comprende las ventas de productos lácteos elaborados a partir de leche adquirida por la Sociedad directamente a productores tamberos localizados en Argentina y en menor medida a otras empresas del sector. Tales ventas se efectúan tanto en el mercado interno argentino (fundamentalmente comercios minoristas y entidades públicas), en el mercado interno brasileño (comercios minoristas) y en el mercado externo por medio de exportaciones a terceros.
- **Productos olivícolas:** Comprende las ventas de aceite de oliva procesado a partir de las cosechas de olivos propiedad de la subsidiaria Promas S.A. y de producción adquirida a terceros. Tales ventas se efectúan fundamentalmente en el mercado externo.
- **Otros:** Comprende principalmente los servicios de transporte de materia prima láctea y aquellos servicios relacionados con la coordinación de dicho transporte (compraventa de vehículos y repuestos y otros).

Información	30/06/2013			
	Lácteos	Olivares	Otros	Totales
Ingresos	4.021.079	19.058	184.404	4.224.541
Resultado neto	86.508	(4.658)	(3.630)	78.220
Activos asignados al segmento	3.255.200	98.163	145.555	3.498.918
Pasivos asignados al segmento	2.619.584	11.087	97.157	2.727.828
Adiciones de propiedad, planta y equipo, y otros	79.328	231	4.959	84.518
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	55.995	1.603	2.615	60.213
Amortización de activos intangibles	222			222
Depreciación de propiedad de inversión	85			85
Ingresos del mercado doméstico	3.623.528	19.058	184.404	3.826.990

Información	30/06/2012			
	Lácteos	Olivares	Otros	Totales
Ingresos	3.318.089	1.288	165.977	3.485.354
Resultado neto	(81.549)	(13.705)	(423)	(95.677)
Activos asignados al segmento	2.846.306	86.571	144.340	3.077.217
Pasivos asignados al segmento	2.278.011	10.625	85.108	2.373.744
Adiciones de propiedad, planta y equipo, y otros	93.505	94	4.309	97.908
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	48.041	1.648	1.993	51.682
Amortización de activos intangibles	372			372
Depreciación de propiedad de inversión	85			85
Ingresos del mercado doméstico	2.957.170	1.288	165.977	3.124.435

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

Adicionalmente, el Directorio de la Sociedad revisa la información en base a los siguientes segmentos geográficos:

Período	Ventas netas de bienes y servicios		
	Mercado doméstico	Exportación	Total
30/06/2013	3.826.990	397.551	4.224.541
30/06/2012	3.124.435	360.919	3.485.354

22. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 12 de agosto de 2013.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

SEPARADOS CONDENSADOS

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES

TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2013

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2013
(en miles de pesos)

	Notas	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
<u>ACTIVOS</u>			
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		147.088	52.298
Otros activos financieros	3	15.883	26.714
Cuentas comerciales por cobrar	4 y 20	779.873	654.295
Cuentas por cobrar impositivas		2.452	14.517
Otras cuentas por cobrar	5 y 20	23.171	32.535
Inventarios	6 y 20	633.890	547.992
Activos corrientes totales		<u>1.602.357</u>	<u>1.328.351</u>
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>			
Otros activos financieros	3	38.187	40.119
Cuentas por cobrar impositivas		794	1.310
Otras cuentas por cobrar	5 y 20	12.002	12.800
Propiedad, planta y equipo, y otros	7 y 20	1.339.597	1.340.686
Propiedad de inversión		1.444	1.679
Inversiones en subsidiarias	8	357.703	304.026
Activos intangibles		2.616	2.838
Otros activos		8.105	10.110
Activos no corrientes totales		<u>1.760.448</u>	<u>1.713.568</u>
ACTIVOS TOTALES		<u>3.362.805</u>	<u>3.041.919</u>
<u>PASIVOS</u>			
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Cuentas comerciales por pagar	9	1.001.923	764.815
Préstamos	10 y 20	296.928	342.617
Remuneraciones y cargas sociales	11	165.620	146.311
Impuestos por pagar		77.435	67.401
Anticipos de clientes		6.216	21.608
Provisiones		1.967	1.523
Otros pasivos		11.107	6.266
Pasivos corrientes totales		<u>1.561.196</u>	<u>1.350.541</u>
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>			
Cuentas comerciales por pagar			648
Préstamos	10 y 20	801.851	767.641
Impuestos por pagar		54.984	57.156
Pasivo por impuesto diferido	12	144.545	165.109
Provisiones		9.953	8.391
Otros pasivos		19.196	1.026
Pasivos no corrientes totales		<u>1.030.529</u>	<u>999.971</u>
PASIVOS TOTALES		<u>2.591.725</u>	<u>2.350.512</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social		457.547	457.547
Reservas		235.313	47.444
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		78.220	186.416
PATRIMONIO TOTAL		<u>771.080</u>	<u>691.407</u>
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		<u>3.362.805</u>	<u>3.041.919</u>

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de este estado financiero separado.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS
RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013
(en miles de pesos)

	Notas	30/06/2013 (6 meses)	30/06/2012 (6 meses)	30/06/2013 (3 meses)	30/06/2012 (3 meses)
Ingresos	13	3.763.835	3.112.668	2.001.731	1.679.384
Costo de ventas	14	(2.698.967)	(2.351.067)	(1.423.417)	(1.266.369)
Ganancia bruta		1.064.868	761.601	578.314	413.015
Gastos de comercialización	15	(879.107)	(685.502)	(472.553)	(369.908)
Gastos de administración	15	(126.637)	(96.919)	(68.628)	(52.068)
Ingresos por inversiones		38.006	7.420	22.636	3.587
Costos financieros	16	(77.621)	(67.958)	(39.219)	(33.336)
Diferencias de cambio		(104.580)	(51.733)	(58.472)	(36.975)
Resultado de inversiones en subsidiarias	17	40.978	7.020	23.349	(5.086)
Otras ganancias y pérdidas	18	111.431	1.793	112.415	858
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		67.338	(124.278)	97.842	(79.913)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	19	10.882	28.601	(2.760)	14.955
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO		78.220	(95.677)	95.082	(64.958)
Otro resultado integral					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		1.453	(2.498)	(4.113)	(6.200)
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		1.453	(2.498)	(4.113)	(6.200)
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		79.673	(98.175)	90.969	(71.158)

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de este estado financiero separado.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2013

(en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Reservas				Resultados acumulados	Patrimonio total
		Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva especial establecida por la R.G. N° 609 de la CVN		
Saldos al 31 de diciembre de 2012	457.547	15.273	30.682	1.489		186.416	691.407
Ganancia neta del período						78.220	78.220
Otro resultado integral del período				1.453			1.453
Ganancia integral total del período				1.453		78.220	79.673
Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 26 de marzo de 2013: Constitución de reserva especial					186.416	(186.416)	
Saldos al 30 de junio de 2013	457.547	15.273	30.682	2.942	186.416	78.220	771.080

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de este estado financiero separado.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30
DE JUNIO DE 2012

(en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Reservas			Resultados acumulados	Patrimonio total
		Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de conversión de sociedades del exterior		
Saldos al 31 de diciembre de 2011	457.547	15.273		(3.776)	332.594	801.638
Pérdida neta del período					(95.677)	(95.677)
Otro resultado integral del período				(2.498)		(2.498)
Pérdida integral total del período				(2.498)	(95.677)	(98.175)
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 27 de marzo de 2012: Constitución de reserva facultativa			30.682		(30.682)	
Saldos al 30 de junio de 2012	457.547	15.273	30.682	(6.274)	206.235	703.463

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de este estado financiero separado.

JOAQUÍN LABOUGLE
 Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2013
(en miles de pesos)

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Ganancia (pérdida) neta del período	78.220	(95.677)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(10.882)	(28.601)
Costos financieros	77.621	67.958
Diferencias de cambio	99.099	52.902
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	54.482	46.278
Cargos por constitución o aumento de provisiones (neto de recuperos)	14.104	8.547
Depreciación de propiedad de inversión	85	85
Amortización de activos intangibles	222	372
Resultado de inversiones en subsidiarias	(40.978)	(7.020)
Ganancia por compra de subsidiaria	(22.776)	
Ganancia por venta de inversiones en otras sociedades	(25.077)	
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros y propiedad de inversión	(27.371)	(1.351)
	196.749	43.493
Cambios en el capital de trabajo	38.046	173.550
Subtotal	234.795	217.043
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(8.091)	(6.176)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	226.704	210.867
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR (UTILIZADOS EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo, y otros	(77.647)	(89.905)
Disminución neta de otros activos financieros	12.763	2.462
Cobros por venta de subsidiaria	1.253	5.173
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo, y otros y propiedad de inversión	51.775	1.908
Pagos por adquisición de subsidiaria	(7.168)	(1.377)
Dividendos cobrados de subsidiarias	57.269	
Aumento de inversión en subsidiarias	(10.412)	(12.029)
Cobros por venta de inversiones en otras sociedades	26.605	
Disminución de otros activos	477	
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	54.915	(93.768)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Variaciones de préstamos	(120.617)	(22.824)
Pagos de intereses	(66.212)	(50.701)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(186.829)	(73.525)
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	94.790	43.574
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	52.298	41.593
Aumento del efectivo por fusión	18	18
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	147.088	85.185

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de este estado financiero separado.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO
DE 2013

(en miles de pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Mastellone Hermanos S.A. (en adelante, mencionada indistintamente como “Mastellone Hermanos S.A.” o la “Sociedad”) es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina, inscripta en el Registro Público de Comercio el 17 de mayo de 1976. La fecha de finalización del contrato social es el 5 de noviembre de 2060. Su domicilio legal se encuentra en Encarnación Ezcurra 365/375, Piso 2, Of. 308, Ciudad de Buenos Aires.

La actividad principal de la Sociedad es la industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche. La Sociedad elabora y distribuye una amplia línea de productos lácteos frescos, incluida leche fluida, crema y manteca, como así también productos lácteos de larga vida, incluidos quesos, leche en polvo y dulce de leche. La Sociedad comercializa sus productos lácteos bajo diferentes marcas, incluida La Serenísimas, La Armonía, Ser y Fortuna y, en menor medida, la marca de algunos de sus principales clientes.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS

2.1 Bases de preparación

Los estados financieros intermedios separados condensados se presentan en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 sobre la base de la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad (“NIC”) N° 34, “Información financiera intermedia”. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“F.A.C.P.C.E.”) y por las Normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”). Las NIIF son de aplicación obligatoria para la Sociedad, según la norma contable profesional y las normas regulatorias antes citadas, a partir del ejercicio que se inició el 1° de enero de 2012.

La presente información financiera intermedia separada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios separados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros separados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012 son parte integrante de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

La moneda legal en la República Argentina es el peso. Los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos se presentan en miles de pesos.

2.2 Normas contables aplicables

Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios separados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros separados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012, tal como se describen en aquellos estados financieros, excepto por los cambios mencionados en el apartado siguiente.

Los estados financieros intermedios separados condensados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por la revaluación de ciertos activos no corrientes e instrumentos financieros. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

La preparación de los estados financieros, cuya responsabilidad es del Directorio de la Sociedad, requiere efectuar ciertas estimaciones contables y que los administradores realicen juicios al aplicar las normas contables.

2.3 Nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio significativas para la Sociedad

- Las modificaciones a la NIC 1 (Presentación de estados financieros) requieren que una sociedad presente los elementos de Otros resultados integrales agrupados en función de aquellos que posteriormente podrían ser reclasificados al estado de resultados. Adicionalmente, se introdujeron modificaciones en la denominación del estado de resultado integral, el cual se denomina bajo la nueva enmienda como “estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales”. Ver impacto de las modificaciones (cambios de presentación) en el estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.
- La NIIF 10 tiene como objetivo tener una sola base para la consolidación de todas las entidades, independientemente de la naturaleza de la entidad donde se invierte, y esa base es el control, que incluye tres elementos: poder sobre la entidad donde se invierte, exposición o derechos a retornos variables de la entidad donde se invierte y la capacidad para usar el poder sobre la entidad donde se invierte con el fin de afectar los retornos del inversionista. La NIIF 10 reemplaza a las partes de la NIC 27 que abordan cuándo y cómo el inversionista debe preparar sus estados financieros consolidados y reemplaza la SIC-12 en su totalidad. La aplicación de esta nueva norma no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos financieros de la Sociedad.
- La NIIF 12 se aplica a entidades que tienen participación en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas o estructuras no consolidadas. La NIIF 12 establece objetivos de revelación, así como también cuáles son las revelaciones mínimas que deben presentarse para cumplir tales objetivos, que son aquellos que ayudan a los usuarios de los estados financieros a evaluar la naturaleza y los riesgos asociados con las participaciones en otras entidades. Los cambios no afectaron en forma significativa las revelaciones en los estados financieros de la Sociedad.
- La NIIF 13 establece una sola estructura para la medición del valor razonable cuando es requerido por otras normas. Esta NIIF aplica a los elementos tanto financieros como no financieros medidos a valor razonable. Valor razonable se mide como “el precio que sería recibido para vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

entre los participantes en el mercado a la fecha de medición”. Adicionalmente, hay requerimientos de exposición adicionales, como por ejemplo, las revelaciones (cuantitativas y cualitativas) requeridas sobre los 3 niveles de jerarquía de los valores razonables. Los cambios no afectan en forma significativa las revelaciones en los estados financieros de la Sociedad.

Al 30 de junio de 2013, los activos financieros valuados a valor razonable están incluidos en el rubro efectivo y equivalentes de efectivo y corresponden a instrumentos financieros de jerarquía 1.

2.4 Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha.

La Sociedad no adoptó las NIIF que se detallan a continuación, que fueron emitidas, pero a la fecha no han sido adoptadas, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período terminado el 30 de junio de 2013:

Norma	Denominación
NIIF 9	Instrumentos financieros ¹
Modificaciones a la NIC 32	Instrumentos financieros: presentación ²

¹ En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2015.

² En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2014.

- La NIIF 9 Instrumentos Financieros emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010 y en diciembre de 2011, introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.

La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos financieros – Reconocimiento y medición, sean medidos posteriormente a costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, las inversiones en deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son sólo pagos de capital o interés sobre el capital vigente, son, por lo general, medidos al costo amortizado al cierre de los períodos contables posteriores. Todas las demás inversiones de deuda o patrimonio son medidas a los valores razonables al cierre de los períodos contables posteriores.

El efecto más significativo de la NIIF 9 en relación a clasificación y medición de pasivos financieros se refiere a la contabilización de los cambios en el valor razonable de pasivos financieros (designados como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados) atribuibles a cambios en el riesgo crediticio de dicho pasivo. Específicamente, de acuerdo con la NIIF 9, para pasivos financieros que se designan como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo crediticio de esa deuda es reconocido a través de otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de esos cambios en otros resultados integrales creara o incrementara un desajuste contable. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo crediticio de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a resultados. Anteriormente, de acuerdo con la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados, era reconocido en pérdidas y ganancias.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

La NIIF 9 es aplicable en los ejercicios que se inicien el o después del 1° de enero de 2015, siendo permitida su aplicación anticipada.

El Directorio anticipa que la NIIF 9 será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2015. Es probable que los cambios no afecten en forma significativa los montos expuestos en relación a activos y pasivos financieros de la Sociedad. Sin embargo, no es posible determinar en forma razonable el impacto del efecto potencial hasta que se realice un análisis detallado.

- Las modificaciones a la NIC 32 (Instrumentos financieros: presentación) clarifican los requisitos para la compensación de instrumentos financieros, y específicamente, clarifica el significado de la expresión “actualmente tiene un derecho reconocido legalmente de compensación”.

El Directorio anticipa que las modificaciones a la NIC 32 serán adoptadas en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2014 y serán aplicadas de forma retroactiva. Es probable que los cambios no afecten en forma significativa las revelaciones en los estados financieros de la Sociedad. Sin embargo, no es posible determinar en forma razonable el impacto del efecto potencial hasta que se realice un análisis detallado.

2.5 Inversiones en sociedades controladas

Las inversiones en sociedades controladas se contabilizaron utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional) descrito en la NIC 28 “*Inversiones en asociadas*”. Este criterio de contabilización, dispuesto por la Resolución Técnica N° 29 de la F.A.C.P.C.E., difiere del establecido en el párrafo 38 de la NIC 27 “*Estados financieros consolidados y separados*”, según el cual la contabilización debe efectuarse en tales casos, al costo o a su valor razonable. De acuerdo con lo expresado en la citada Resolución Técnica, esta diferencia con las NIIF tiene como propósito lograr que el patrimonio y los resultados correspondientes a la participación controladora que surjan de los estados financieros consolidados intermedios condensados presentados juntamente con estados financieros separados intermedios condensados sean iguales en ambos juegos de estados financieros.

Los estados financieros de las sociedades controladas utilizados para aplicar el método de participación fueron confeccionados de acuerdo a NIIF.

Las inversiones en las sociedades controladas se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional al cierre del período o ejercicio, determinado sobre estados financieros al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, respectivamente. Los resultados de las inversiones en las sociedades controladas al 30 de junio de 2013 y 2012 se computaron sobre los respectivos estados financieros a esas fechas, por períodos coincidentes con los de la sociedad controlante.

La sociedad controlada Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (“Copuce”), adquirida en el presente ejercicio, se computó al valor patrimonial proporcional al 30 de junio de 2013 determinado sobre información contable de gestión al 31 de mayo de 2013 (mes de adquisición de dicha sociedad). No han ocurrido hechos que modifiquen sustancialmente la información de gestión utilizada entre ambas fechas, que no hayan sido considerados.

Con relación a la subsidiaria mencionada anteriormente, la Sociedad adquirió en mayo de 2013 el 99,99% de su capital social. Dicha sociedad está radicada en la ciudad de Villa Mercedes, Provincia de San Luis y se encuentra comprendida dentro de los regímenes de promoción industrial para el desarrollo de diversas actividades, incluyendo la elaboración de productos lácteos. El precio de adquisición fue de aproximadamente 35,2 millones de pesos, de los cuales (i)

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

20% fueron efectivamente abonados en la fecha de compra, (ii) 5% fue retenido para afrontar eventuales pagos vinculados con situaciones no previstas a la fecha de la transacción (el saldo remanente de esta retención, de acuerdo a lo establecido en el contrato de compraventa, de existir, será reintegrado a los vendedores) y (iii) el saldo de precio será abonado en cuatro cuotas anuales consecutivas, las tres primeras por el 20% del precio y la restante por el 15%, venciendo los días 21 de mayo, desde el año 2014 hasta el año 2017.

Al 30 de junio de 2013, de acuerdo con el método de la adquisición descrito en la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”, la Sociedad realizó la asignación del costo de compra de las acciones de Copuce a la fecha de adquisición. Los activos identificados y los pasivos asumidos de Copuce fueron medidos a su valor razonable a la fecha de adquisición, sobre la base de información contable de gestión de la sociedad adquirida al 31 de mayo de 2013. Del resultado de la alocaación antes mencionada, resultó un valor de los activos netos superior al valor de libros de Copuce en aproximadamente 52 millones de pesos. El exceso entre el valor de alocaación de los activos netos antes mencionado sobre el costo de adquisición, asciende a un importe estimado de 23 millones de pesos y fue contabilizado como una ganancia por “compra ventajosa”. Dicha ganancia se expone en el rubro “Otras ganancias y pérdidas” del estado de Ganancias y pérdidas y otros resultados integrales.

Cabe mencionar que la contabilización de la adquisición será completada una vez que la Dirección de la Sociedad cuente con la información contable definitiva de la sociedad adquirida, y, de corresponder, se ajustarán los montos provisionales reconocidos en los presentes estados financieros para reflejar la nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existan a la fecha de adquisición y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado a la medición de los importes reconocidos.

3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
• <u>Corrientes</u>		
Títulos privados	7.535	7.538
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 21)	6.412	5.236
Colocaciones financieras en otras partes relacionadas (nota 21)	1.372	1.589
Colocaciones financieras diversas	564	
Títulos públicos		12.351
Total	<u>15.883</u>	<u>26.714</u>
• <u>No corrientes</u>		
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 21)	33.044	35.610
Colocaciones financieras diversas	5.143	4.509
Total	<u>38.187</u>	<u>40.119</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Comunes	415.109	458.616
Del exterior	14.949	7.763
Subsidiarias (nota 21)	78.420	21.894
Otras partes relacionadas (nota 21)	259.743	160.009
Documentados	9.214	3.048
Reintegros por exportaciones	19.671	17.434
Subtotal	797.106	668.764
Provisión para deudores incobrables	(11.076)	(8.919)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(6.157)	(5.550)
Total	779.873	654.295

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
• <u>Corrientes</u>		
Subsidiarias (nota 21)	1.073	9.629
Gastos pagados por adelantado	6.117	7.471
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	6.052	7.483
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo, y otros	3.373	2.982
Siniestros a recuperar	858	1.100
Anticipos a proveedores de servicios	1.323	521
Depósitos en garantía (nota 20)	115	112
Créditos con empresas en situación concursal	166	166
Diversas	4.681	3.658
Subtotal	23.758	33.122
Provisión para deudores incobrables	(587)	(587)
Total	23.171	32.535

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
• <u>No corrientes</u>		
Créditos con empresas en situación concursal	9.386	9.795
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	5.766	5.258
Recupero decretos N° 7290/67 y 9038/78	3.992	3.992
Depósitos en garantía (nota 20)	24	5
Diversas	51	89
Subtotal	19.219	19.139
Provisión para deudores incobrables	(7.217)	(6.339)
Total	12.002	12.800

6. INVENTARIOS

	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Mercaderías de reventa	11.080	2.617
Productos terminados	289.974	264.550
Productos en proceso	155.186	117.047
Materias primas, envases y materiales	172.549	159.369
Subtotal	628.789	543.583
Anticipos a proveedores (incluye subsidiaria por 1.184 al 31/12/2012- nota 21)	5.101	4.409
Total	633.890	547.992

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, Y OTROS

	30/06/2013										
	Costo o costo atribuido				Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Depreciaciones		Acumuladas al cierre del período	Neto resultante
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones				Depreciación	Del período		
Terrenos y edificios	814.369	174		16.557	797.986	84.617	939	2,5, 2,86 y 4	13.350	97.028	700.958
Maquinarias, equipos, herramientas y repuestos (1)	988.717	1.947	7.518	15.666	982.516	755.897	11.286	5, 10, 20 y 33	13.264	757.875	224.641
Instalaciones, equipos de laboratorio y muebles y útiles	711.856	3.130	889	46.581	669.294	540.909	43.367	10 y 25	11.794	509.336	159.958
Rodados (2)	117.034	2.869		11.893	108.010	99.523	10.851	20	1.493	90.165	17.845
Obras en curso	140.240	50.154	(7.367)		183.027						183.027
Anticipos a proveedores	2.891	1.714	(1.040)		3.565						3.565
Subtotal	2.775.107	59.988	-	90.697	2.744.398	1.480.946	66.443		39.901	1.454.404	1.289.994
Otros bienes:											
Bandejas	123.062	17.659			140.721	76.537		33	14.581	91.118	49.603
Saldos al 30 de junio de 2013	2.898.169	77.647	-	90.697	2.885.119	1.557.483	66.443		54.482	1.545.522	1.339.597

(1) Incluye maquinarias entregadas en comodato a Promas S.A. por un valor residual de 10.393 al 30 de junio de 2013.

(2) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 16.986 al 30 de junio de 2013.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

	31/12/2012												
	Costo o costo atribuido					Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Aumento por fusión	Disminuciones	Depreciaciones			Neto resultante
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Aumento por fusión	Transferencias	Disminuciones					Depreciación		Acumuladas al cierre del ejercicio	
									Alícuota	Del ejercicio			
Terrenos y edificios	800.412	192	2.231	12.449	915	814.369	56.751	1.307	23	2, 2,5, 3,3 y 5	26.582	84.617	729.752
Maquinarias, equipos, herramientas y repuestos (1)	968.316	895		21.421	1.915	988.717	731.127		1.174	5 y 10	25.944	755.897	232.820
Instalaciones, equipos de laboratorio y muebles y útiles	670.136	6.546	1.976	34.295	1.097	711.856	520.349	1.925	1.034	5, 10, 25 y 33	19.669	540.909	170.947
Rodados (2)	107.210	5.486		6.127	1.789	117.034	98.542		1.765	10 y 20	2.746	99.523	17.511
Obras en curso	74.221	115.983		(49.360)	604	140.240							140.240
Anticipos a proveedores	5.254	18.552		(20.915)		2.891							2.891
Subtotal	2.625.549	147.654	4.207	4.017	6.320	2.775.107	1.406.769	3.232	3.996		74.941	1.480.946	1.294.161
Otros bienes:													
Bandejas	85.376	37.686				123.062	54.910			33	21.627	76.537	46.525
Saldos al 31 de diciembre de 2012	2.710.925	185.340	4.207	4.017	6.320	2.898.169	1.461.679	3.232	3.996		96.568	1.557.483	1.340.686

(1) Incluye maquinarias entregadas en comodato a Promas S.A. por un valor residual de 6.498 al 31 de diciembre de 2012.

(2) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 16.506 al 31 de diciembre de 2012.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Denominación y características de los valores	Clase	30/06/2013		31/12/2012	
		Cantidad	Valor nominal (en pesos)	Valor de libros	Valor de libros
Con-Ser S.A.	Ordinarias	392.178	1,00	25.313	28.705
Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (1)	Ordinarias	1.499.850	1,00	58.137	
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Ordinarias	20.484.550	1,00 (2)	78.472	99.355
Marca 4 S.A.	Ordinarias	11.400	1,00	41	37
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Ordinarias	350.594	1,00	952	368
Mastellone de Paraguay S.A.	Ordinarias	47	100,00 (3)	434	1.314
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Ordinarias	261.988	1,00 (2)		
Mastellone San Luis S.A.	Ordinarias	41.293.949	1,00	108.607	94.002
Promas S.A.	Ordinarias	980.000	100,00	82.626	77.124
Subtotal				354.582	300.905
Llave de negocio: Con-Ser S.A.				3.121	3.121
Total inversiones en subsidiarias				357.703	304.026

(1) Sociedad adquirida en 2013. Ver nota 2.5.

(2) En reales

(3) En guaraníes

9. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	30/06/2013	31/12/2012
Comunes	576.756	490.376
Subsidiarias (nota 21)	64.004	30.351
Otras partes relacionadas (nota 21)	174.074	76.366
Documentadas	169.722	155.847
Proveedores del exterior	17.367	11.875
Total	1.001.923	764.815

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

10. PRÉSTAMOS

	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
• <u>Corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables y deuda por préstamos:		
Obligaciones negociables:		
Series A, B y C – vencimiento final 2018	39.083	35.674
Serie D – vencimiento final 2015	12.123	7.377
Serie E – vencimiento 2013 (neto de comisiones y gastos de emisión por 1.103 al 31/12/2012)		97.257
Subtotal	<u>51.206</u>	<u>140.308</u>
Deuda por préstamos:		
Tramo A – vencimiento final 2015	40.554	24.677
Tramo B – vencimiento final 2018	3.883	3.545
Subtotal	<u>44.437</u>	<u>28.222</u>
Subtotal – obligaciones negociables y deuda por préstamos	95.643	168.530
Otras deudas financieras:		
Sin garantía	27.480	23.687
Sin garantía– partes relacionadas (nota 21)	1.440	1.314
Con garantía	133.170	117.989
Con garantía– partes relacionadas (nota 21)	36.139	28.063
Subtotal – otras deudas financieras	198.229	171.053
Total capital	293.872	339.583
Intereses devengados:		
Sin garantía - partes relacionadas (nota 21)	4	3
Sin garantía y con garantía	3.052	3.031
Total intereses devengados	3.056	3.034
Total	296.928	342.617

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
• <u>No corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables y deuda por préstamos:		
Obligaciones negociables:		
Series A, B y C – vencimiento final 2018	669.643	629.066
Serie D – vencimiento final 2015	29.634	34.426
Subtotal	<u>699.277</u>	<u>663.492</u>
Deuda por préstamos:		
Tramo A – vencimiento final 2015	99.131	115.161
Tramo B – vencimiento final 2018	67.960	63.804
Subtotal	<u>167.091</u>	<u>178.965</u>
Subtotal - Obligaciones negociables y deuda por préstamos	866.368	842.457
Otras deudas financieras:		
Con garantía	5.666	4.859
Subtotal – otras deudas financieras	5.666	4.859
Total capital	872.034	847.316
Descuento por valor actual:		
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018	(47.844)	(52.853)
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015	(4.020)	(4.933)
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015	(13.476)	(16.539)
Deuda por préstamo – tramo B – vencimiento final 2018	(4.843)	(5.350)
Total descuento por valor actual	(70.183)	(79.675)
Total	801.851	767.641

10.1 Resumen de los principales acuerdos de préstamos

10.1.1 Deuda financiera con vencimiento final en 2015 y 2018

Se detallan a continuación las características de la deuda financiera con vencimiento final en 2015 y 2018, derivada de una refinanciación voluntaria concretada en mayo de 2010.

1. Resumen de los montos de capital pendientes al 30 de junio de 2013 de la deuda financiera con vencimiento final en 2015 y 2018:

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

Deuda	Monto en moneda de origen - en miles	Monto en miles de pesos (al 30 de junio de 2013)
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018	U\$\$ 131.538	<u>708.726</u>
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015	U\$\$ 7.750	<u>41.757</u>
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015	U\$\$ 25.925	<u>139.685</u>
Deuda por préstamo – tramo B - vencimiento final 2018	U\$\$ 13.334	<u>71.843</u>

2. Pago de capital e intereses pendientes al 30 de junio de 2013:

Vencimiento	Obligaciones Negociables Series A, B y C y deuda por préstamo, tramo B Vencimiento 2018		Obligaciones Negociables Serie D y deuda por préstamo, tramo A Vencimiento 2015	
	Amortización de capital	Tasa (*)	Amortización de capital	Tasa
31-Diciembre-13	2,50%	8,00%	7,50%	(**)
30-Junio-14	2,50%	8,50%	15,00%	(**)
31-Diciembre-14	2,50%	8,50%	15,00%	(**)
30-Junio-15	2,50%	9,00%	20,00%	(**)
31-Diciembre-15	2,50%	9,00%	20,00%	(**)
30-Junio-16	10,00%	9,00%		
31-Diciembre-16	10,00%	9,00%		
30-Junio-17	15,00%	9,00%		
31-Diciembre-17	15,00%	9,00%		
30-Junio-18	15,00%	9,00%		
31-Diciembre-18	15,00%	9,00%		

(*) Las tasas de interés indicadas corresponden a tasas nominales anuales, las que se devengan en el semestre que termina en cada fecha. No incluyen la tasa de interés contingente mencionada más adelante.

(**) La tasa de interés aplicable a la deuda con vencimiento 2015 es variable y se calcula en base a la tasa LIBO más un spread del 2,5%, con un tope del 6% anual.

3. Otras condiciones

La deuda financiera con vencimiento final en 2018 tiene derecho al pago de intereses contingentes, a una tasa anual durante cada período de un año, a partir del 1° de enero de 2011, equivalente al 0,3% por cada U\$\$ 5 millones o fracción en que el EBITDA (según se define en los acuerdos) del ejercicio económico inmediatamente anterior supere los U\$\$ 40 millones, con un tope del 4% si el EBITDA es igual o superior a U\$\$ 105 millones. Los pagos de interés semestrales con vencimiento el 30 de junio y 31 de diciembre de 2011 devengaron una tasa de interés contingente de 2,1% en función del EBITDA por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010. Los pagos de interés semestrales con vencimiento el 30 de junio y 31 de diciembre de 2012 devengaron una tasa de interés contingente de 2,1% en función del EBITDA por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011. Los pagos de interés

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

semestrales con vencimiento el 30 de junio y 31 de diciembre de 2013 devengan una tasa de interés contingente de 1,2% en función del EBITDA por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012.

Cada 30 de junio a partir del 30 de junio de 2011, la Sociedad debe destinar a amortizar en forma proporcional y a su valor nominal, un monto de capital de la deuda financiera de la Sociedad con vencimiento final en 2018 equivalente al 75% de los fondos excedentes (según se los define en las condiciones de emisión de dicha deuda) del ejercicio económico anterior. Al 31 de diciembre de 2012, del cálculo efectuado por la Sociedad surge que no han existido fondos excedentes, en los términos de los acuerdos respectivos, que hubiera requerido la cancelación anticipada de una porción de las mismas.

Dentro de las condiciones de estas deudas, la Sociedad debe efectuar una reducción de la misma (adicionalmente a sus vencimientos programados, y a concretar hasta el 31 de diciembre de 2011) por US\$ 20 millones, o soportar en caso de no hacerlo así, un aumento en la tasa de interés (i) del 0,25% anual por el ejercicio 2012, y (ii) del 1% anual por el ejercicio 2013, incrementándose posteriormente en 0,25% desde el 1° de enero de cada año posterior, hasta que tal reducción sea completada en su totalidad. No habiendo completado la Sociedad la mencionada reducción de deuda, se produjo el consiguiente incremento en la tasa de interés del 0,25% anual a partir del ejercicio 2012 y del 1% a partir del ejercicio 2013.

Los acuerdos incluyen ciertos compromisos, los cuales exigen, entre otras disposiciones, suministrar ciertos informes a los tenedores e impone ciertos límites a la capacidad de la Sociedad y la de las subsidiarias restringidas para tomar dinero en préstamo, pagar dividendos, rescatar acciones o deuda subordinada, efectuar inversiones, vender activos o tenencias en sus sociedades controladas, garantizar otra deuda, celebrar acuerdos que limiten dividendos u otras distribuciones de subsidiarias restringidas fuera del giro habitual de los negocios, celebrar operaciones con sociedades vinculadas y subsidiarias no restringidas, crear o asumir gravámenes, participar de fusiones o consolidaciones y celebrar una venta de todo o sustancialmente la totalidad de sus activos.

Las deudas con vencimiento final en 2015 y 2018 están garantizadas en cada caso, en forma proporcional y en primer grado por prendas otorgadas al agente de la garantía por parte de los accionistas de la Sociedad sobre un número de acciones del capital social de la Sociedad equivalente al 32,51% y 16,49%, respectivamente, de su capital social y derechos de voto. Las sociedades controladas Con-Ser S.A., Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A., Leitesol Industria e Comercio Ltda., Mastellone San Luis S.A. y Promas S.A. garantizan de manera conjunta y solidaria las obligaciones negociables y la deuda por préstamo.

10.1.2 Emisión de Obligaciones Negociables Serie E

El 21 de diciembre de 2010 la Sociedad emitió US\$ 20.000.000 de valor nominal de Obligaciones Negociables Serie E, a tasa de interés fija del 9,5% nominal anual, con pagos de interés semestrales y con vencimiento de capital el 21 de junio de 2013, emitidas en el marco del Programa global de emisión de Obligaciones Negociables por un valor nominal de hasta US\$ 250.000.000 autorizado por la Comisión Nacional de Valores en el año 2007. Los fondos obtenidos fueron utilizados para cancelar deudas financieras de corto plazo y para capital de trabajo. El capital fue amortizado en su totalidad en la fecha de vencimiento.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

El contrato de deuda contemplaba compromisos y condiciones usuales para este tipo de acuerdos de deuda. Las sociedades controladas Leitesol Industria e Comercio Ltda., Mastellone San Luis S.A. y Promas S.A., garantizaban de manera conjunta y solidaria dichas obligaciones negociables. En febrero de 2011 los Directorios de la Sociedad y de Con-Ser S.A. aprobaron que esta última sea también garantizadora (en los mismos términos) de esta deuda.

11. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Remuneraciones y gratificaciones	105.446	97.376
Cargas sociales	60.174	48.935
Total	<u>165.620</u>	<u>146.311</u>

12. PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	13.393	11.071
Inventarios	20.314	22.917
Activos intangibles	687	624
Otros activos	(185)	(476)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(285.479)	(292.661)
Créditos deducidos a efectos fiscales	(921)	(1.239)
Ajuste a valor actual	(24.823)	(28.132)
Quebrantos impositivos acumulados	36.803	48.861
Impuesto a la ganancia mínima presunta	119.794	110.112
Provisión sobre créditos de impuesto a la ganancia mínima presunta e impuesto diferido	(24.128)	(36.186)
Total	<u>(144.545)</u>	<u>(165.109)</u>

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad pendientes de utilización al 30 de junio de 2013 son los siguientes:

<u>Año de generación</u>	<u>Importe del quebranto</u>	<u>Tasa impositiva vigente</u>	<u>Crédito por quebranto acumulado</u>	<u>Año de prescripción (fecha DDJJ)</u>
2008	75.950	35%	26.583	2013
2010	3.114	35%	1.090	2015
2012	69.215	35%	24.225	2017
			<u>51.898</u>	
	Utilización del período		<u>(15.095)</u> (1)	
			<u>36.803</u>	

(1) Corresponde al resultado fiscal estimado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013, el cual resultaría en una utilización en la declaración jurada del ejercicio 2013, en la medida en que se mantenga dicho resultado positivo al final de dicho ejercicio fiscal.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

La evolución de las diferencias temporarias de medición y los quebrantos impositivos acumulados fue la siguiente:

	Saldo al comienzo del ejercicio	Aumento por fusión	Utilización de quebrantos	Cargo del período o ejercicio (1)	Saldo al cierre del período o ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(287.896)			10.882	(277.014)
Quebrantos impositivos acumulados	48.861		(12.058)		36.803
Total 30/06/2013	(239.035)		(12.058)	10.882	(240.211)
Diferencias temporarias de medición	(302.585)	133		14.556	(287.896)
Quebrantos impositivos acumulados	26.407			22.454	48.861
Total 31/12/2012	(276.178)	133		37.010	(239.035)

(1) Imputado a impuesto a las ganancias – nota 19, en 2013.

13. INGRESOS

	30/06/2013 (6 meses)	30/06/2012 (6 meses)	30/06/2013 (3 meses)	30/06/2012 (3 meses)
Ventas brutas de bienes	4.055.074	3.305.435	2.161.939	1.787.308
Servicios prestados	80.112	73.180	37.782	37.278
Impuestos directos sobre ventas	(86.857)	(56.669)	(45.902)	(32.308)
Bonificaciones	(215.832)	(161.833)	(119.093)	(89.931)
Devoluciones	(68.662)	(47.445)	(32.995)	(22.963)
Total	3.763.835	3.112.668	2.001.731	1.679.384

Compromisos de venta:

- Venta a Danone Argentina S.A. de materia prima láctea y provisión de servicios industriales.
- Existen compromisos de exportaciones de leche en polvo, suero de queso y suero de ricota por un total de aproximadamente 3.100 toneladas a un valor estimado de miles de U\$S10.500.
- Adicionalmente, existen compromisos firmados por ventas a organismos pertenecientes a la Provincia de Buenos Aires y al Gobierno de la Nación por aproximadamente 5.100 toneladas de leche en polvo y leche fluida a un valor aproximado de 186.100.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

14. COSTO DE VENTAS

	<u>30/06/2013</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2012</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2013</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/06/2012</u> <u>(3 meses)</u>
<u>Costo de bienes vendidos</u>				
Existencias al comienzo del ejercicio				
Mercaderías de reventa	2.617	2.065	3.440	5.030
Productos terminados	264.550	300.250	236.369	318.794
Productos en proceso	117.047	108.614	129.221	116.235
Materias primas, envases y materiales	159.369	126.873	162.748	131.579
	<u>543.583</u>	<u>537.802</u>	<u>531.778</u>	<u>571.638</u>
Compras del período	1.951.884	1.666.420	1.077.621	865.882
Gastos del período según detalle (nota 15)	762.558	623.381	410.016	335.556
Existencias al cierre del período				
Mercaderías de reventa	(11.080)	(4.325)	(11.080)	(4.325)
Productos terminados	(289.974)	(291.024)	(289.974)	(291.024)
Productos en proceso	(155.186)	(106.413)	(155.186)	(106.413)
Materias primas, envases y materiales	(172.549)	(137.633)	(172.549)	(137.633)
	<u>(628.789)</u>	<u>(539.395)</u>	<u>(628.789)</u>	<u>(539.395)</u>
Subtotal - costo de bienes vendidos	<u>2.629.236</u>	<u>2.288.208</u>	<u>1.390.626</u>	<u>1.233.681</u>
<u>Costo de servicios prestados</u>				
Compras del período	12.936	14.877	6.060	8.583
Gastos del período según detalle (nota 15)	56.795	47.982	26.731	24.105
Subtotal - costo de servicios prestados	<u>69.731</u>	<u>62.859</u>	<u>32.791</u>	<u>32.688</u>
Total costo de ventas	<u>2.698.967</u>	<u>2.351.067</u>	<u>1.423.417</u>	<u>1.266.369</u>

Compromisos de compra

- La Sociedad y su subsidiaria Mastellone San Luis S.A., por una parte, y Danone Argentina S.A., por otra, acordaron con Logística La Serenísima S.A. (“Logística”) la prestación de los servicios de logística comercial, almacenamiento y depósito, conservación, transporte, administración y atención de clientes, gestión comercial y otros servicios conexos, con vigencia hasta el 1 de octubre de 2040, y en relación con la distribución de productos lácteos y otros productos frescos, elaborados, comercializados o importados por esas empresas en Argentina. Logística percibe por su prestación ingresos calculados de acuerdo con sus gastos reales más un margen del 0,1%. Este convenio incluye una cláusula por la cual si una de las partes (Mastellone Hermanos Sociedad Anónima o Mastellone San Luis S.A.) decide cancelar el acuerdo antes del plazo de finalización, deberán pagar a Logística una multa de US\$ 50.000.000. Esta multa no sería aplicable si la finalización del contrato se debe a una causal de incumplimiento por parte de Logística de sus obligaciones establecidas en el contrato. La misma penalidad correspondería si las mencionadas sociedades elaboraran

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

productos de la misma naturaleza que los comercializados actualmente por Danone Argentina S.A.

- La Sociedad mantiene un acuerdo para la prestación del servicio de fletes y asistencia técnica para el transporte de leche con la subsidiaria Con-Ser Sociedad Anónima (Con-Ser), cuyo vencimiento opera el 30 de junio de 2019. Con-Ser administra los bienes entregados por Mastellone Hermanos Sociedad Anónima en comodato a transportistas, siendo las reparaciones de tales bienes a cargo de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima. Con-Ser factura a Mastellone Hermanos los montos de los fletes prestados por sí mismo o por transportistas, más un importe que se establece según la cantidad de leche recolectada por mes por los servicios de contratación y asistencia técnica. El mismo servicio es prestado por Con-Ser para la leche adquirida por Mastellone Hermanos Sociedad Anónima por cuenta de Danone Argentina S.A.

15. INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY N° 19.550

	30/06/2013 (6 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				11.989	11.989
Honorarios y retribuciones por servicios	77.726		190.944	13.220	281.890
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	335.159	32.518	128.252	55.995	551.924
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	45.563	4.771	2.776	1.372	54.482
Amortización de activos intangibles	181			41	222
Provisión para deudores incobrables			3.049		3.049
Fletes	178.161		445.928		624.089
Mantenimiento y reparaciones	30.271	1.201	4.733	195	36.400
Varios de oficina y comunicaciones	550		214	168	932
Energía, fuerza motriz y agua	50.022	7.096	4.062	8	61.188
Rodados	6.705		4.927	561	12.193
Publicidad y propaganda			79.676		79.676
Impuestos, tasas y contribuciones	22.268	4.361	616	37.805	65.050
Seguros	11.166	67	3.281	870	15.384
Viajes	477		313	256	1.046
Exportación e importación			7.870	116	7.986
Varios	4.309	6.781	2.466	4.041	17.597
TOTAL	762.558	56.795	879.107	126.637	1.825.097

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

30/06/2012 (6 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos Honorarios y retribuciones por servicios				11.964	11.964
	71.303		132.885	10.461	214.649
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	253.076	24.736	92.889	38.463	409.164
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	38.274	4.439	2.440	1.125	46.278
Amortización de activos intangibles	180			192	372
Provisión para deudores incobrables			4.771		4.771
Fletes	148.437		338.531		486.968
Mantenimiento y reparaciones	24.556	1.713	3.620	74	29.963
Varios de oficina y comunicaciones	442		207	131	780
Energía, fuerza motriz y agua	44.539	6.480	4.047	8	55.074
Rodados	4.788		3.826	518	9.132
Publicidad y propaganda			85.417		85.417
Impuestos, tasas y contribuciones	27.413	4.331	348	29.505	61.597
Seguros	7.695	176	2.227	577	10.675
Viajes	401		437	108	946
Exportación e importación			11.066	104	11.170
Varios	2.277	6.107	2.791	3.689	14.864
TOTAL	623.381	47.982	685.502	96.919	1.453.784

30/06/2013 (3 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos Honorarios y retribuciones por servicios				5.852	5.852
	42.922		102.147	7.842	152.911
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	183.097	14.650	70.685	30.843	299.275
Depreciación de propiedad, planta y equipo	23.460	2.157	1.391	694	27.702
Amortización de activos intangibles	91			13	104
Provisión para deudores incobrables			1.745		1.745
Fletes	91.595		236.490		328.085
Mantenimiento y reparaciones	15.234	499	3.088	60	18.881
Varios de oficina y comunicaciones	273		112	98	483
Energía, fuerza motriz y agua	29.351	3.642	2.326	3	35.322
Rodados	3.417		2.471	296	6.184
Publicidad y propaganda			44.474		44.474
Impuestos, tasas y contribuciones	11.118	2.180	317	20.128	33.743
Seguros	5.745	22	1.653	398	7.818
Viajes	329		160	86	575
Exportación e importación			3.942	52	3.994
Varios	3.384	3.581	1.552	2.263	10.780
TOTAL	410.016	26.731	472.553	68.628	977.928

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

	30/06/2012 (3 meses)				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				4.613	4.613
Honorarios y retribuciones por servicios	39.142		69.695	5.407	114.244
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	138.228	12.398	48.441	23.023	222.090
Depreciación de propiedad, planta y equipo	19.747	1.995	1.231	564	23.537
Amortización de activos intangibles	90			96	186
Provisión para deudores incobrables			926		926
Fletes	77.223		188.277		265.500
Mantenimiento y reparaciones	12.236	1.123	1.960	31	15.350
Varios de oficina y comunicaciones	231		109	67	407
Energía, fuerza motriz y agua	26.039	3.262	2.139	4	31.444
Rodados	2.259		2.045	256	4.560
Publicidad y propaganda			47.831		47.831
Impuestos, tasas y contribuciones	14.284	2.041	172	15.468	31.965
Seguros	4.018	126	1.181	303	5.628
Viajes	280		266	42	588
Exportación e importación			5.591	57	5.648
Varios	1.779	3.160	44	2.137	7.120
TOTAL	335.556	24.105	369.908	52.068	781.637

16. COSTOS FINANCIEROS

	30/06/2013 (6 meses)	30/06/2012 (6 meses)	30/06/2013 (3 meses)	30/06/2012 (3 meses)
Intereses de obligaciones negociables y deuda financiera a largo plazo (1)	54.467	55.909	27.882	26.322
Intereses por otros préstamos	21.664	8.214	10.531	5.077
Otros intereses	1.490	3.835	806	1.937
Total	77.621	67.958	39.219	33.336

- (1) Incluye 9.521 y 14.779 por los períodos de seis meses finalizados al 30 de junio de 2013 y 2012, respectivamente, correspondientes a devengamiento y diferencias de cambio de valores actuales de deudas.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

17. RESULTADO DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Sociedad	30/06/2013 (6 meses)	30/06/2012 (6 meses)	30/06/2013 (3 meses)	30/06/2012 (3 meses)
Con-Ser S.A.	(3.391)	396	(1.295)	581
Leitesol Industria e Comercio S.A.	26.993	18.946	16.285	6.001
Marca 4 S.A.	3	2	3	2
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	108	(204)	143	129
Mastellone de Paraguay S.A.	(960)		(960)	
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	(606)	(474)	(606)	(474)
Mastellone San Luis S.A.	23.267	1.455	12.836	(5.176)
Promas S.A.	(4.436)	(13.101)	(3.057)	(6.149)
Total	40.978	7.020	23.349	(5.086)

18. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	30/06/2013 (6 meses)	30/06/2012 (6 meses)	30/06/2013 (3 meses)	30/06/2012 (3 meses)
Ganancia por venta de marcas (1)	39.922		39.922	
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros y propiedad de inversión (2)	27.371	1.351	26.861	763
Ganancia por venta de inversiones en otras sociedades (3)	25.077		25.077	
Ganancia por compra de subsidiaria (nota 2.5)	22.776		22.776	
Cargos a fleteros	1.791	1.224	1.439	744
Regalías y licencias		770		413
Recupero de siniestros	741		741	
Cargo de provisión para juicios y contingencias varias	(4.898)	(676)	(3.770)	(638)
Donaciones	(603)	(443)	(301)	(236)
Depreciación de propiedad de inversión	(85)	(85)	(43)	(43)
Diversos	(661)	(348)	(287)	(145)
Total – ganancia neta	111.431	1.793	112.415	858

- (1) Efectuadas al Grupo Danone, e incluye ciertas marcas de leches especiales y jugos en polvo.
- (2) Incluye al 30 de junio de 2013, 25.983 correspondientes a la venta a Danone Argentina S.A. de una planta clasificadora de leche para terceros, junto con las maquinarias, rodados y software localizados en la misma planta.
- (3) Corresponde a la ganancia obtenida por la venta de las acciones representativas del 0,273% del capital social de Danone Argentina S.A. a Dairy Latam S.L.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

19. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

	<u>30/06/2013</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2012</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2013</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/06/2012</u> <u>(3 meses)</u>
Impuesto a las ganancias determinado	(12.058)		(12.058)	
Quebrantos originados en el período		30.895	(24.043)	19.687
Variación de diferencias temporarias de medición	10.882	(2.294)	16.733	(4.732)
Subtotal	(1.176)	28.601	(19.368)	14.955
Recupero de provisión sobre créditos de impuesto a la ganancia mínima presunta e impuesto diferido	12.058		16.608	
Total – beneficio (cargo)	10.882	28.601	(2.760)	14.955

La conciliación entre el impuesto imputado a resultados del período y el que resulta de aplicar al resultado del período la tasa impositiva vigente es la siguiente:

	<u>30/06/2013</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2012</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2013</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/06/2012</u> <u>(3 meses)</u>
Ganancia (pérdida) del período antes de impuestos	67.338	(124.278)	97.842	(79.913)
Tasa impositiva vigente	35%	35%	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(23.568)	43.497	(34.245)	27.970
Diferencias permanentes	22.392	(14.896)	14.877	(13.015)
Recupero de provisión sobre créditos de impuesto a la ganancia mínima presunta e impuesto diferido	12.058		16.608	
Total – beneficio (cargo)	10.882	28.601	(2.760)	14.955

20. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 30 de junio de 2013 existían cuentas comerciales por cobrar por 45.170, inventarios por 109.825, propiedad, planta y equipo, y otros por 3.953, acciones de Promas S.A. por 82.626 y acciones de Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. por 58.137 afectados en garantía de pasivos bancarios, financieros y fiscales (régimen de promoción industrial) por 100.167. Al 31 de diciembre de 2012 existían cuentas comerciales por cobrar por 67.956, inventarios por 63.305, propiedad, planta y equipo, y otros por 4.216 y acciones de Promas S.A. por 77.124 afectados en garantía de pasivos bancarios, financieros y fiscales (régimen de promoción industrial) por 94.123.

Asimismo, la Sociedad tiene líneas de crédito para prefinanciación de exportaciones garantizadas, según el caso, por un fideicomiso de cobranzas derivadas de ventas al mercado interno minorista, warrants sobre inventarios y la cesión de órdenes de compra de la sociedad controlada Leitesol I.C.S.A. El saldo de dicha deuda al 30 de junio de 2013 ascendía a 124.154 (31 de diciembre de 2012: 79.682).

Adicionalmente, al 30 de junio de 2013 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía (corrientes y no corrientes) por 139 (117 al 31 de diciembre de 2012) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – diversas (corrientes) por 579 al 30 de junio de 2013 (224 al 31 de diciembre de 2012) de disponibilidad restringida.

Ver compromisos adquiridos y garantías otorgadas por los accionistas con relación a la deuda financiera de la Sociedad mencionada en la nota 10.1.1 y 10.1.2.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

21. SALDOS CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

• Subsidiarias

Sociedad	Otros activos financieros (corrientes)		Otros activos financieros (no corrientes)		Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Inventarios 31/12/2012	Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012		30/06/2013	31/12/2012
	Con-Ser S.A.	5.430	5.236	33.044	35.610	249	41				
Leitesol Industria e Comercio S.A.					29.008	1.918		8.652			
Marca 4 S.A.										7	6
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.								71		73	
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.							374	336			
Mastellone de Paraguay S.A.	982				302	344					
Mastellone San Luis S.A. (1)					48.859	19.567	699	570		44.055	9.016
Promas S.A.					2	24			1.184		
TOTAL	6.412	5.236	33.044	35.610	78.420	21.894	1.073	9.629	1.184	64.004	30.351

(1) El saldo de cuentas comerciales por cobrar incluye saldos originados por ventas de bienes realizadas por cuenta y orden de Mastellone San Luis S.A. por 43.761 al 30 de junio de 2013 y 9.052 al 31 de diciembre 2012.

• Otras partes relacionadas

Sociedad	Otros activos financieros (corrientes)		Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)		Préstamos financieros (corrientes)	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
	Afianzar S.G.R.					4	6	
Danone Argentina S.A. (1)			92.996	99.303	21.207	22.400		
Fideicomiso Formu							36.139	28.063
Frigorífico Nueva Generación S.A. José Mastellone			186	133				
Juan Rocca S.R.L.				8				
Logística La Serenísima S.A.			166.501	60.451	152.484	53.592	1.444	1.317
Los Toldos S.A.	1.372	1.589	60	93	379	239		
Masleb S.R.L.				21		129		
TOTAL	1.372	1.589	259.743	160.009	174.074	76.366	37.583	29.380

(1) El saldo de cuentas comerciales por cobrar incluye saldos originados por ventas de materia prima láctea adquiridas por cuenta y orden de Danone Argentina S.A. por 75.211 al 30 de junio de 2013 y 74.133 al 31 de diciembre de 2012.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

22. TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2013 y 2012 fueron las siguientes:

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
• Subsidiarias		
<u>Ingresos</u>		
Con-Ser S.A.	436	361
Leitesol Industria e Comercio S.A.	120.025	118.728
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	394	394
Mastellone de Paraguay S.A.	2.340	658
Mastellone San Luis S.A.	224.943	195.210
Promas S.A.	4	4
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Con-Ser S.A.	168.524	142.141
Marca 4 S.A.	32	19
Mastellone San Luis S.A.	255	480
Promas S.A.	10.052	1.978
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Con-Ser S.A.	1.767	2.007
Mastellone de Paraguay S.A.	19	
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Con-Ser S.A.		12
Mastellone San Luis S.A.		741
<u>Compras de propiedad, planta y equipo, y otros</u>		
Con-Ser S.A.	279	
• Partes relacionadas		
<u>Ingresos</u>		
Afianzar S.G.R.	2	2
Danone Argentina S.A.	143.673	63.346
Fideicomiso Formu	422	283
Frigorífico Nueva Generación S.A.	41	146
Logística La Serenísima S.A.	6.409	4.876
Los Toldos S.A.	33	254

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Afianzar S.G.R.	30	40
Danone Argentina S.A.	35.937	43.801
Logística La Serenísima S.A.	243.355	160.511
Los Toldos S.A.	1.697	1.789
Masleb S.R.L.	457	815
 <u>Ingresos por inversiones</u>		
Danone Argentina S.A.	890	
Frigorífico Nueva Generación S.A.	1	2
Los Toldos S.A.	72	
 <u>Costos financieros</u>		
Fideicomiso Formu	3.738	2.216
Juan Rocca S.R.L.	21	17
 <u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Danone Argentina S.A. y sociedades relacionadas – venta de marcas	39.922	
Danone Argentina S.A. – ventas de propiedad, planta y equipo	50.550	
Logística La Serenísima S.A.	285	1.654
 <u>Compras de propiedad, planta y equipo, y otros</u>		
Logística La Serenísima S.A.		1.235

Durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2013 y 2012, la Sociedad abonó un total de 31.972 y 31.977, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la alta gerencia y al Directorio. La Sociedad no brinda a sus Directores o funcionarios ejecutivos ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

23. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	30/06/2013			31/12/2012
	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)	Cambio o cotización vigente \$	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado
<u>ACTIVO</u>				
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>				
Efectivo y equivalente de efectivo	U\$S 4.955	5,348	26.502	2.430
	€ 1	6,949	10	9
Otros activos financieros				
Subsidiarias	U\$S 184	5,348	982	
Colocaciones financieras	U\$S 106	5,348	564	
Títulos públicos	U\$S			12.351
Cuentas por cobrar comerciales				
Del exterior	U\$S 2.795	5,348	14.949	7.763
Subsidiarias	U\$S 5.481	5,348	29.310	2.262
Reintegros por exportaciones	U\$S 3.678	5,348	19.671	17.434
Otras cuentas por cobrar				
Subsidiarias	U\$S 70	5,348	374	336
	R			8.652
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	U\$S 1.132	5,348	6.052	7.483
Depósitos en garantía	U\$S 16	5,348	84	
Diversos	U\$S 79	5,348	422	400
Inventarios				
Anticipos a proveedores	U\$S 250	5,388	1.347	326
	€ 181	7,015	1.271	900
Total del Activo Corriente			101.538	60.346
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>				
Otros activos financieros				
Colocaciones financieras	U\$S 962	5,348	5.143	4.509
Otras cuentas por cobrar				
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	U\$S 1.078	5,348	5.766	5.258
Depósitos en garantía	U\$S 1	5,348	5	5
Total del Activo no Corriente			10.914	9.772
TOTAL DEL ACTIVO			112.452	70.118

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

	30/06/2013			31/12/2012
	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)	Cambio o cotización vigente \$	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado
<u>PASIVO</u>				
<u>PASIVO CORRIENTE</u>				
Cuentas comerciales por pagar				
Comunes	U\$S			116
Proveedores del exterior	U\$S	2.821	5,388	15.197
	€	309	7,015	2.170
	R			682
Préstamos				
Capital				
Obligaciones negociables y deuda por préstamos:				
Obligaciones negociables:				
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018	U\$S	7.254	5,388	39.083
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015	U\$S	2.250	5,388	12.123
Obligaciones negociables Serie E – vencimiento 2013	U\$S			98.360
Deuda por préstamos:				
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015	U\$S	7.527	5,388	40.554
Deuda por préstamo – tramo B – vencimiento final 2018	U\$S	721	5,388	3.883
Otras deudas financieras:				
Sin garantía	U\$S	2.000	5,388	10.776
Sin garantía – partes relacionadas	U\$S	267	5,388	1.440
Con garantía	U\$S	23.167	5,388	124.824
Intereses devengados:				
Sin garantía – partes relacionadas	U\$S	1	5,388	4
Sin garantía y con garantía	U\$S	528	5,388	2.846
Anticipos de clientes	U\$S	1.127	5,348	6.027
Otros pasivos				
Acreedores por compra de sociedades	U\$S			1.250
Diversos	U\$S			2.459
Total del Pasivo Corriente				258.927
				300.888

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

	30/06/2013			31/12/2012
	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)	Cambio o cotización vigente \$	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>				
Cuentas comerciales por pagar	€			648
Préstamos				
Capital				
Obligaciones negociables y deuda por préstamos:				
Obligaciones negociables:				
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018	U\$S 124.284	5,388	669.643	629.066
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015	U\$S 5.500	5,388	29.634	34.426
Deuda por préstamos:				
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015	U\$S 18.398	5,388	99.131	115.161
Deuda por préstamo – tramo B – vencimiento final 2018	U\$S 12.613	5,388	67.960	63.804
Otras deudas financieras:				
Con garantía	U\$S 924	5,388	4.981	4.641
Total del Pasivo no Corriente			871.349	847.746
TOTAL DEL PASIVO			1.130.276	1.148.634

24. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 12 de agosto de 2013.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA
DE COMERCIO DE BUENOS AIRES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES
TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2013
(en miles de pesos)

CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones:

Ver nota 10.1 a los estados financieros intermedios separados condensados.

2. Modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los ejercicios comprendidos por los estados financieros que afecten su comparabilidad con los presentados en ejercicios anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en ejercicios futuros:

No existen.

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas:

1) Saldos deudores

Vencido	159.520
A vencer:	
dentro de los 3 meses	612.613
Entre 3 y 6 meses	34.944
Entre 6 y 9 meses	3.726
Entre 9 y 12 meses	12.513
Entre 1 y 2 años	10.511
Entre 2 y 3 años	33
Entre 3 y 4 años	39
Entre 4 y 5 años	66
Entre 5 y 6 años	246
Entre 6 y 7 años	83
Entre 7 y 8 años	83
Entre 8 y 9 años	99
Entre 10 y 11 años	2
Sin plazo establecido - no corrientes	8.851
Subtotal antes de provisiones	843.329
Provisiones	(25.037)
Total	818.292

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

2) Saldos acreedores

A vencer:	
dentro de los 3 meses	1.331.026
Entre 3 y 6 meses	104.104
Entre 6 y 9 meses	29.145
Entre 9 y 12 meses	94.954
Entre 1 y 2 años	144.206
Entre 2 y 3 años	172.917
Entre 3 y 4 años	231.938
Entre 4 y 5 años	265.238
Entre 5 y 6 años	131.186
Entre 6 y 7 años	65
Entre 7 y 8 años	62
Entre 8 y 9 años	59
Entre 9 y 10 años	56
Entre 10 y 11 años	54
Entre 11 y 12 años	51
Entre 12 y 13 años	49
Entre 13 y 14 años	46
Entre 14 y 15 años	287
Descuento por valor actual de préstamos	(70.183)
Total	<u>2.435.260</u>

4. Cuentas en moneda nacional y moneda extranjera:

Los saldos en moneda extranjera están expuestos en la nota 23 a los estados financieros intermedios separados condensados.

5. a) Detalle del porcentaje de participación en Sociedades del artículo 33 de la Ley N° 19.550 en el capital y en el total de votos: ver nota 2.5 a los estados financieros intermedios consolidados condensados.
- b) Saldos deudores con Sociedades art. 33 Ley N° 19.550. (Ver nota 21 a los estados financieros intermedios separados condensados).
- | | |
|--------------------------|--------|
| 1) Devengan intereses | 39.456 |
| 2) No devengan intereses | 79.493 |
- c) Saldos acreedores con Sociedades art. 33 Ley N° 19.550. (Ver nota 21 a los estados financieros intermedios separados condensados).
- | | |
|--------------------------|--------|
| 1) Devengan intereses | - |
| 2) No devengan intereses | 64.004 |

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

6. Cuentas comerciales por cobrar o préstamos con directores, síndicos, miembros del consejo de vigilancia y sus parientes hasta el segundo grado inclusive:

No existen

7. Inventario físico de los inventarios:

Los inventarios físicos de los inventarios se efectúan de manera integral una vez por mes.

8. Valores corrientes:

No existen inventarios, propiedades, plantas, equipos y otros activos significativos valuados a valores corrientes.

9. Propiedad, planta y equipo:

Desafectación de la reserva por revalúo técnico cuando parte de ella hubiera sido reducida previamente para absorber pérdidas:

Fue desafectada totalmente mediante la absorción de pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002.

Valor de propiedad, planta y equipo sin usar por obsoletos:

No existen.

10. Participaciones en otras sociedades:

Participación en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley N° 19.550:

No se registra.

11. Valores recuperables:

Criterios seguidos para determinar los “valores recuperables” significativos de la propiedad, planta y equipo empleados como límites para sus respectivas valuaciones contables:

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad revisa el valor contable de sus activos tangibles para determinar si hay algún indicio de que estos activos pudieran estar deteriorados. Si existe algún indicio de deterioro, la Sociedad estima el valor recuperable de los activos con el objeto de determinar el monto de la pérdida por desvalorización, si correspondiera. Cuando no resulta posible estimar el valor recuperable de un activo individual, la Sociedad estima el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual dicho activo pertenece. Cuando puede ser identificada una base consistente y razonable de imputación, los activos corporativos son también alocados a una unidad generadora de efectivo individual o, de otra forma, son alocados al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para las cuales puede ser identificada una base consistente de imputación.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los gastos de venta y su valor de uso. En la determinación del valor de uso, los flujos de fondos futuros estimados son descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual los flujos de fondos futuros estimados no han sido ajustados.

12. Seguros:

Conceptos asegurados:

Descripción	Riesgo	Suma asegurada miles de \$	Valor contable miles de \$
Edificios, máquinas, instalaciones, mobiliarios, útiles, bandejas y obras en curso	Cobertura de todo riesgo	2.995.914	1.318.187
Automotores, semirremolques y acoplados	Cobertura por destrucción total, robo e incendio	98.239	17.845
	Responsabilidad civil:		
	Automotores	hasta 3.000	por unidad
	Semirremolques y acoplados	hasta 10.000	por unidad
Existencias de mercaderías y materias primas (incluye mercaderías en tránsito)	Cobertura de todo riesgo	700.271	628.789
Pérdida de beneficio bruto	Cobertura de todo riesgo	2.156.872	
Valores en caja y tránsito	Robo	442	10.644
Responsabilidad civil general	Responsabilidad civil	26.975	
Caución	Caución	67.526	
Personal y operarios	1) A.R.T. Cobertura de gastos médicos y farmacéuticos de los accidentes y enfermedades profesionales y de las incapacidades emergentes de los mismos.	sin tope gastos médicos	
	2) Cobertura: muerte		
	Topes:	por persona: sin límite	

Se consideran suficientemente cubiertos los riesgos corrientes en los seguros contratados.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

13. Contingencias positivas y negativas:

Provisiones cuyos importes superen el 2% (dos por ciento) del patrimonio:

No se registran provisiones que no tengan por objeto la cobertura de riesgos específicos.

14. Situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros no contabilizadas:

No se registran por no requerirlo según la normativa contable.

15. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:

No existen.

16. Dividendos acumulativos de acciones preferidas:

No existen.

17. Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de restricciones a la distribución de resultados no asignados:

Ver 10.1 a los estados financieros intermedios separados condensados.

Buenos Aires, 12 de agosto de 2013

JOSÉ A. MORENO

Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 12 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60



Deloitte S.C.
Florida 234, Piso 5°
C1005AAF
Ciudad Autónoma
de Buenos Aires
Argentina

Tel: (54-11) 4320-2700
Fax: (54-11) 4325-8081/4326-7340
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

(revisión limitada)

Señores Presidente y Directores de
Mastellone Hermanos Sociedad Anónima
CUIT N°: 30-54724233-1
Domicilio legal: Encarnación Ezcurra 365/375, Piso 2, Of. 308
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Identificación de los estados financieros objeto de la revisión limitada

Hemos efectuado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como “Mastellone Hermanos Sociedad Anónima” o la “Sociedad”) con sus sociedades controladas (las que se detallan en la nota 2.5 a dichos estados financieros intermedios consolidados condensados), que incluyen el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2013, los correspondientes estados intermedios consolidados condensados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 22.

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012 son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por su sigla en inglés), y por lo tanto es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, “Información financiera intermedia”. Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el primer párrafo de este capítulo, basado en nuestra revisión efectuada con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

2. Alcance del trabajo

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas aplicables a la revisión limitada de estados financieros de períodos intermedios. 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 intermedios, efectuar comprobaciones globales y realizar indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de los estados financieros. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera intermedia consolidada condensada de la Sociedad al 30 de junio de 2013 ni sobre su resultado integral intermedio consolidado condensado, los cambios consolidados en su patrimonio y los flujos consolidados de su efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha.

3. Aclaraciones previas

La nota 2.1 a los estados financieros intermedios consolidados condensados indica que la presente información financiera intermedia consolidada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

4. Manifestación de los auditores

Con base en el trabajo realizado, según lo señalado en el capítulo 2 de este informe, estamos en condiciones de informar que no hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios consolidados condensados de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima identificados en el primer párrafo del capítulo 1 para que estén presentados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 34.

5. Información requerida por disposiciones vigentes

- a) Los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe están preparados de acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y en las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros separados intermedios de las sociedades que integran el grupo económico, las que se detallan en la nota 2.5. Los estados financieros intermedios separados condensados de la sociedad controladora surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

- c) Los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe se encuentran transcritos en el libro Inventario y balances.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 2, hemos revisado la Reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores, preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora, el pasivo devengado al 30 de junio de 2013 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ 30.625 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de agosto de 2013

DELOITTE S.C.

(Registro de Asoc. Prof. Universitarios
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 2)

José E. Lema (Socio)

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60



Deloitte S.C.
Florida 234, Piso 5°
C1005AAF
Ciudad Autónoma
de Buenos Aires
Argentina

Tel: (54-11) 4320-2700
Fax: (54-11) 4325-8081/4326-7340
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (revisión limitada)

Señores Presidente y Directores de
Mastellone Hermanos Sociedad Anónima
CUIT N°: 30-54724233-1
Domicilio legal: Encarnación Ezcurra 365/375, Piso 2, Of. 308
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Identificación de los estados financieros objeto de la revisión limitada

Hemos efectuado una revisión limitada de los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como “Mastellone Hermanos Sociedad Anónima” o la “Sociedad”), que incluyen el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2013, los correspondientes estados intermedios separados condensados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 24.

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012 son parte integrante de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por su sigla en inglés), y por lo tanto es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, “Información financiera intermedia”. Para preparar los estados financieros intermedios separados condensados a que se refiere este informe, la Sociedad ha aplicado las normas contables profesionales contenidas en la Resolución Técnica N° 26 de la F.A.C.P.C.E. para la preparación de estados financieros separados de una entidad controladora, las cuales difieren en algunos aspectos de lo establecido en las referidas Normas Internacionales de Información Financiera, tal como se explica en la nota 2.5 a los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos. Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el primer párrafo de este capítulo, basado en nuestra revisión efectuada con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

2. Alcance del trabajo

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas aplicables a la revisión limitada de estados financieros de períodos intermedios. 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 intermedios, efectuar comprobaciones globales y realizar indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de los estados financieros. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera intermedia condensada de la Sociedad al 30 de junio de 2013 ni sobre su resultado integral intermedio condensado, los cambios en su patrimonio y los flujos de su efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha.

3. Aclaraciones previas

La nota 2.1 a los estados financieros intermedios separados condensados indica que la presente información financiera intermedia separada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios separados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros separados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

4. Manifestación de los auditores

Con base en el trabajo realizado, según lo señalado en el capítulo 2 de este informe, estamos en condiciones de informar que no hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios separados condensados de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima identificados en el primer párrafo del capítulo 1 para que estén presentados de acuerdo con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la F.A.C.P.C.E. para la preparación de estados financieros separados de una entidad controladora.

5. Información requerida por disposiciones vigentes

- a) Los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe están preparados de acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y en las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe se encuentran transcritos en el libro Inventario y balances.

- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 2, hemos revisado la Información adicional a las notas de los estados financieros intermedios condensados requerida por el artículo N° 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) Según surge de los registros contables de la Sociedad, el pasivo devengado al 30 de junio de 2013 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$30.625 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de agosto de 2013

DELOITTE S.C.

(Registro de Asoc. Prof. Universitarios
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 2)

José E. Lema (Socio)

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de
Mastellone Hermanos Sociedad Anónima

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Mastellone Hermanos S.A., de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5 del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el capítulo I siguiente. La preparación y emisión de los documentos citados es una responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos en base al trabajo realizado con el alcance que se menciona en el capítulo II.

I. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN

a) Estados financieros intermedios consolidados condensados:

- Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2013.
- Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2013.
- Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.
- Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.
- Notas 1 a 22 correspondientes a los estados financieros intermedios consolidados condensados por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.

b) Estados financieros intermedios separados condensados:

- Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2013.
- Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2013.
- Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.
- Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.
- Notas 1 a 24 correspondientes a los estados financieros intermedios separados condensados por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.

c) Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2013, requerida por el artículo N° 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

d) Reseña informativa consolidada, establecida por la Resolución General N° 368/01 y modificatorias de la Comisión Nacional de Valores, por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.

II. ALCANCE LA REVISIÓN

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas por la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el capítulo I se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados financieros correspondientes a períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el capítulo I, hemos tenido en cuenta la revisión limitada efectuada por los auditores externos, Deloitte S.C., quienes emitieron su informe con fecha 12 de agosto de 2013, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina para la revisión limitada de estados financieros de períodos intermedios. Nuestra revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión limitada efectuada por dichos profesionales. Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información financiera y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados financieros, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad como administración, comercialización ni producción, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

III. ACLARACIONES PREVIAS

La nota 2.1 a los estados financieros intermedios consolidados y separados indica que la presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

IV. MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Con base en nuestra revisión, con el alcance descrito en el capítulo II de este informe, estamos en condiciones de informar que:

- a) las cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el apartado a) del capítulo I de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros intermedios separados condensados de las sociedades que integran el grupo económico, las que se detallan en la nota 2.
- b) no hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios consolidados condensados de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima identificados en el apartado a) del capítulo I para que estén presentados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 34.
- c) no hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los

estados financieros intermedios separados condensados de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima identificados en el apartado b) del capítulo I para que estén presentados de acuerdo con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para la preparación de estados financieros separados de una entidad controladora.

- d) con respecto a la Reseña informativa consolidada y a la Información adicional requerida por el artículo N° 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, mencionados en los apartados c) y d) del capítulo I, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

Adicionalmente, informamos que las cifras de los estados financieros adjuntos surgen de los registros contables de la Sociedad los que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Manifestamos asimismo, que durante el período hemos realizado, en cuanto correspondían, las tareas previstas por el art. 294 de la Ley N° 19.550, incluyendo la asistencia a reuniones del Directorio y Asambleas de Accionistas.

Buenos Aires, 12 de agosto de 2013

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

Por la presente ratificamos las firmas que obran litografiadas en las fojas que anteceden donde constan, la Reseña informativa consolidada, cuyas páginas están numeradas del 1 al 4, los Estados Financieros Intermedios, numerados desde las páginas 1 a 65 y la Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros requerida por el artículo 68 del reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, numerada desde las páginas 1 a 5 y que corresponden a las firmas ológrafas estampadas en los originales de la documentación antes detallada, toda correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013, transcrita al libro copiator “Inventario y Balances N° 36”, rubricado bajo el Nro. 97203-11, con fecha 7 de diciembre de 2011.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

DELOITTE S.C.
(Registro de Asoc. Prof. Universitarios
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 2)

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60