

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

Índice

Reseña informativa consolidada al 31 de marzo de 2013.

Estados financieros intermedios consolidados condensados al 31 de marzo de 2013:

Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2013.

Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2013.

Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2013.

Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2013.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2013.

Estados financieros intermedios separados condensados al 31 de marzo de 2013:

Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2013.

Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2013.

Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2013.

Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2013.

Notas a los estados financieros intermedios separados condensados correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo 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 tres meses terminado el 31 de marzo 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 31 DE MARZO DE 2013

(en miles de pesos)

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

Los resultados del primer trimestre del ejercicio 2013 muestran una apreciable mejora en comparación con los de igual lapso de 2012, pese a que estacionalmente ese período es normalmente uno de los más ajustados del año, por una demanda inferior a la promedio y por crecimientos de costos. Ello muestra el éxito alcanzado en las acciones correctivas para mejorar la generación de fondos y los resultados económicos. Pese a ello, el efecto contable de las diferencias de cambio (no compensadas por ajustes sobre el valor de los bienes de uso que en parte financian) continuó pesando negativamente sobre los resultados del período.

2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
	(en miles de pesos)		
Activos corrientes totales	1.720.676	1.478.072	1.214.545
Activos no corrientes totales	1.609.179	1.511.316	1.490.836
ACTIVOS TOTALES	<u>3.329.855</u>	<u>2.989.388</u>	<u>2.705.381</u>
Pasivos corrientes totales	1.579.946	1.136.109	816.305
Pasivos no corrientes totales	1.069.788	1.078.648	1.103.474
PASIVOS TOTALES	<u>2.649.734</u>	<u>2.214.757</u>	<u>1.919.779</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	680.111	774.621	785.592
Participaciones no controladoras	10	10	10
PATRIMONIO TOTAL	<u>680.121</u>	<u>774.631</u>	<u>785.602</u>
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO	<u>3.329.855</u>	<u>2.989.388</u>	<u>2.705.381</u>

3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
	(en miles de pesos)		
Resultado operativo – ganancia	47.267	1.391	1.165
Ingresos por inversiones, costos financieros y diferencias de cambio	(70.420)	(45.752)	(44.956)
Otras ganancias y pérdidas	(2.540)	5.490	422
Pérdida antes de impuestos	<u>(25.693)</u>	<u>(38.871)</u>	<u>(43.369)</u>
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	8.831	8.152	11.486
PÉRDIDA NETA DEL PERÍODO	<u>(16.862)</u>	<u>(30.719)</u>	<u>(31.883)</u>
Otro resultado integral	5.566	3.702	3.838
PÉRDIDA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	<u>(11.296)</u>	<u>(27.017)</u>	<u>(28.045)</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de mayo 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. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
	(en miles de pesos)		
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	49.044	50.547	54.743
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(29.435)	(44.879)	(22.952)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(30)	3.734	33.873
Total de efectivo generado en el período	<u>19.579</u>	<u>9.402</u>	<u>65.664</u>

5. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN Y VENTAS (*)

	VENTAS ACUMULADAS		
	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
	(en miles de litros de leche)		
Mercado interno	389.792	378.945	350.732
Mercado externo	51.086	56.494	58.138
Total	<u>440.878</u>	<u>435.439</u>	<u>408.870</u>

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

6. ÍNDICES

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
Liquidez	1,09	1,30	1,49
Solvencia	0,26	0,35	0,41
Inmovilización del capital	0,48	0,51	0,55

7. PERSPECTIVAS (*)

Mantenemos la misma visión optimista respecto de la situación básica de la Sociedad expuesta en la reseña informativa del ejercicio 2012. Consideramos que existen ventajas y fortalezas importantes (sólida performance comercial, tanto en la captación de leche como en la colocación de productos, consolidación de la presencia en el mercado de quesos, firme posición comercial en Brasil, etc.), que consideramos nos permiten enfrentar los desafíos que tenemos por delante (como la presión de los costos y los riesgos de evolución de la demanda).

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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2013 y 2012 y por los períodos de doce meses comprendidos entre el 1.4.2012 y 31.3.13 y el 1.4.2011 y 31.3.2012, 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 9 de mayo 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>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>
	<u>3 meses (1.01.2013 al 31.03.2013)</u>	<u>3 meses (1.01.2012 al 31.03.2012)</u>	<u>12 meses (1.04.2012 al 31.03.2013)</u>	<u>12 meses (1.04.2011 al 31.03.2012)</u>
1 Resultado neto del período	(16.862)	(30.719)	(101.639)	(7.059)
2 Impuestos a la ganancia y a la ganancia mínima presunta	(8.831)	(8.152)	16.050	4.780
3 Amortización				
Amortización de activos intangibles	118	186	654	722
4 Depreciación				
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	29.676	25.530	111.985	125.151
Depreciación de propiedad de inversión	29.633	25.488	111.814	125.018
Depreciación de propiedad de inversión	43	42	171	133
5 Cargos fijos	38.942	34.533	149.215	127.386
Costos financieros	38.942	34.533	149.215	127.386
Pagos de deudas garantizadas por la Compañía				
Pago de dividendos de acciones preferidas				
6 Todas las diferencias de cambio	46.076	14.901	169.526	69.438
Todo el ajuste por inflación	46.076	14.901	169.526	69.438
7 Otros ítems que no originaron ni originaran un efecto de efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	-	1.013
Desvalorización de repuestos				1.013
Total EBITDA contractual	<u>89.119</u>	<u>36.279</u>	<u>345.791</u>	<u>321.431</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, 9 de mayo de 2013

PASCUAL MASTELLONE

Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

CONSOLIDADOS CONDENSADOS

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES

TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2013

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO
DE 2013

(en miles de pesos)

	Notas	<u>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
<u>ACTIVOS</u>			
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		85.650	66.071
Otros activos financieros	3	10.563	23.580
Cuentas comerciales por cobrar	4 y 17	836.928	698.372
Cuentas por cobrar impositivas		33.439	37.341
Otras cuentas por cobrar	5 y 17	28.267	25.461
Inventarios	6 y 17	725.829	724.185
Activos corrientes totales		<u>1.720.676</u>	<u>1.575.010</u>
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>			
Otros activos financieros	3	4.697	4.509
Cuentas por cobrar impositivas		18.999	22.970
Otras cuentas por cobrar	5 y 17	32.769	31.772
Impuesto diferido	11	5.851	4.253
Anticipos a proveedores de inventarios		19.721	19.401
Propiedad, planta y equipo, y otros	7 y 17	1.508.606	1.496.573
Propiedad de inversión		1.636	1.679
Llave de negocio		3.121	3.121
Activos intangibles		2.752	2.870
Otros activos		11.027	10.227
Activos no corrientes totales		<u>1.609.179</u>	<u>1.597.375</u>
ACTIVOS TOTALES		<u>3.329.855</u>	<u>3.172.385</u>
<u>PASIVOS</u>			
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Cuentas comerciales por pagar	8	915.754	810.420
Préstamos	9 y 17	386.157	344.642
Remuneraciones y cargas sociales	10	176.482	170.815
Impuestos por pagar		84.528	75.824
Anticipos de clientes		7.196	22.781
Provisiones		2.662	1.897
Otros pasivos		7.167	7.210
Pasivos corrientes totales		<u>1.579.946</u>	<u>1.433.589</u>
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>			
Cuentas comerciales por pagar		7.359	7.511
Préstamos	9 y 17	812.323	770.314
Impuestos por pagar		56.094	57.156
Pasivo por impuesto diferido	11	166.557	187.162
Provisiones		23.013	21.030
Otros pasivos		4.442	4.206
Pasivos no corrientes totales		<u>1.069.788</u>	<u>1.047.379</u>
PASIVOS TOTALES		<u>2.649.734</u>	<u>2.480.968</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social		457.547	457.547
Reservas		239.426	47.444
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		(16.862)	186.416
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>680.111</u>	<u>691.407</u>
Participaciones no controladoras		<u>10</u>	<u>10</u>
PATRIMONIO TOTAL		<u>680.121</u>	<u>691.417</u>
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		<u>3.329.855</u>	<u>3.172.385</u>

Las notas 1 a 21 forman parte integrante de este estado financiero consolidado.

JOAQUÍN LABOUGLE
 Por Comisión Fiscalizadora

PASCUAL MASTELLONE
 Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 9 de mayo 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 AL PERÍODO DE TRES
MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2013
(en miles de pesos)

	Notas	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>
Ingresos	12	1.984.760	1.613.062
Costo de ventas	13	(1.407.782)	(1.197.837)
Ganancia bruta		576.978	415.225
Gastos de comercialización	14	(453.791)	(355.694)
Gastos de administración	14	(75.920)	(58.140)
Ingresos por inversiones		14.598	3.682
Costos financieros	15	(38.942)	(34.533)
Diferencias de cambio		(46.076)	(14.901)
Otras ganancias y pérdidas		(2.540)	5.490
Pérdida antes de impuestos		(25.693)	(38.871)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	16	8.831	8.152
PÉRDIDA NETA DEL PERÍODO		(16.862)	(30.719)
Otro resultado integral			
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:			
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		5.566	3.702
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		5.566	3.702
PÉRDIDA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		(11.296)	(27.017)
Pérdida neta atribuible a:			
Propietarios de la controladora		(16.862)	(30.719)
Participaciones no controladoras		-	-
		(16.862)	(30.719)
Pérdida integral total atribuible a:			
Propietarios de la controladora		(11.296)	(27.017)
Participaciones no controladoras		-	-
		(11.296)	(27.017)

Las notas 1 a 21 forman parte integrante de este estado financiero consolidado.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

PASCUAL MASTELLONE
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de mayo 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 TRES MESES****TERMINADO EL 31 DE MARZO 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
Pérdida neta del periodo						(16.862)	(16.862)		(16.862)
Otro resultado integral del periodo				5.566			5.566		5.566
Ganancia (pérdida) integral total del periodo				5.566		(16.862)	(11.296)		(11.296)
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 31 de marzo de 2013	457.547	15.273	30.682	7.055	186.416	(16.862)	680.111	10	680.121

Las notas 1 a 21 forman parte integrante de este estado financiero consolidado.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora**PASCUAL MASTELLONE**
PresidenteEl informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de mayo 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 TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO 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 periodo					(30.719)	(30.719)		(30.719)
Otro resultado integral del periodo				3.702		3.702		3.702
Ganancia (pérdida) integral total del periodo				3.702	(30.719)	(27.017)	-	(27.017)
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 27 de marzo de 2012: Constitución de reserva facultativa			30.682		(30.682)			
Saldos al 31 de marzo de 2012	457.547	15.273	30.682	(74)	271.193	774.621	10	774.631

Las notas 1 a 21 forman parte integrante de este estado financiero consolidado.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora**PASCUAL MASTELLONE**
PresidenteEl informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de mayo 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 TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2013
(en miles de pesos)

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Pérdida neta del período	(16.862)	(30.719)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(8.831)	(8.152)
Costos financieros	38.942	34.533
Diferencias de cambio	46.679	21.458
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	29.633	25.488
Cargos por constitución o aumento de provisiones (neto de recuperos)	9.565	2.354
Depreciación de propiedad de inversión	43	42
Amortización de activos intangibles	118	186
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros	(510)	(1.562)
	98.777	43.628
Cambios en el capital de trabajo	(42.819)	10.437
Subtotal	55.958	54.065
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(6.914)	(3.518)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	49.044	50.547
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo, y otros	(40.827)	(47.988)
Disminución (aumento) neta de otros activos financieros	12.829	(1.276)
Cobros por venta de subsidiarias	1.253	3.184
Cobros por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros	633	2.382
Pagos por adquisición de subsidiaria	(2.523)	(1.009)
Aumento de otros activos	(800)	(172)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(29.435)	(44.879)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO (UTILIZADOS EN) GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Variación de préstamos	8.183	7.423
Pagos de intereses	(8.213)	(3.689)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(30)	3.734
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	19.579	9.402
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	66.071	64.101
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	85.650	73.503

Las notas 1 a 21 forman parte integrante de este estado financiero consolidado.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

PASCUAL MASTELLONE
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de mayo 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 TRES MESES TERMINADO
EL 31 DE MARZO 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 controladas 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 tres meses finalizado el 31 de marzo 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2012 son parte integrante de los

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de mayo 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

estados 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 9 de mayo 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 31 de marzo 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 31 de marzo 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 9 de mayo 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 convertidos 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 9 de mayo 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		
			31/03/2013	31/12/2012	31/03/2012
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
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 Serenísimas	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. (1)	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. (2)	Sin actividad	Argentina	100,00	100,00	100,00

(1) La sociedad Mastellone de Paraguay S.A., no había sido consolidada al 31 de marzo de 2012 por carecer de significatividad.

(2) Sociedad controlada indirectamente por la Sociedad, por ser una sociedad controlada por Con-Ser S.A. Dicha sociedad se encuentra en proceso de fusión por absorción con Con-Ser S.A.

Los estados de situación financiera de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima al 31 de marzo 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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2013 y 2012 se consolidaron con los estados financieros de las sociedades controladas por los períodos o ejercicios terminados en esas fechas, con la excepción al 31 de marzo de 2013 y 2012 de las sociedades Marca 4 S.A., Mastellone de Paraguay S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. y Transporte Lusarreta Hermanos S.A. Los estados financieros de estas sociedades utilizados para la preparación de los estados consolidados fueron los del 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente. No han ocurrido hechos que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados de las sociedades controladas entre ambas fechas, que no hayan sido considerados.

3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
• <u>Corrientes</u>		
Títulos privados	7.536	7.538
Colocaciones financieras en partes relacionadas (nota 18)	1.660	1.589
Colocaciones financieras diversas	1.367	2.102
Títulos públicos		12.351
Total	<u>10.563</u>	<u>23.580</u>
• <u>No corrientes</u>		
Colocaciones financieras	4.697	4.509
Total	<u>4.697</u>	<u>4.509</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 9 de mayo 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>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Comunes	539.274	518.609
Partes relacionadas (nota 18)	283.791	168.871
Del exterior	2.061	7.763
Documentados	11.455	3.048
Reintegros por exportaciones	18.254	17.434
Subtotal	854.835	715.725
Provisión para deudores incobrables	(12.894)	(11.161)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(5.013)	(6.192)
Total	836.928	698.372

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
• <u>Corrientes</u>		
Gastos pagados por adelantado	12.340	7.863
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	6.669	8.023
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo, y otros	3.055	2.982
Anticipos a proveedores de servicios	1.777	834
Siniestros a recuperar	354	1.100
Depósitos en garantía (nota 17)	129	127
Créditos con empresas en situación concursal	166	166
Diversos	4.364	4.953
Subtotal	28.854	26.048
Provisión para deudores incobrables	(587)	(587)
Total	28.267	25.461
• <u>No corrientes</u>		
Régimen de fomento para la profesionalización del transporte	17.567	17.567
Créditos con empresas en situación concursal	16.313	15.770
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	5.698	5.479
Recupero decretos N° 7290/67 y 9038/78	3.992	3.992
Depósitos en garantía (nota 17)	672	579
Diversos	1.888	1.239
Subtotal	46.130	44.626
Provisión para deudores incobrables	(13.361)	(12.854)
Total	32.769	31.772

6. INVENTARIOS

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Mercaderías de reventa	29.601	26.981
Productos terminados	263.043	293.177
Productos en proceso	203.709	186.281
Materias primas, envases y materiales	200.069	190.525
Mercadería en tránsito	23.602	20.618
Subtotal	720.024	717.582
Anticipos a proveedores	5.805	6.603
Total	725.829	724.185

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de mayo 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

	31/03/2013											Neto resultante	
	Costo o costo atribuido					Depreciaciones					Acumuladas al cierre del período		
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Disminuciones	Depreciación			
									Alícuota	Del período			
Terrenos y edificios	892.389	236				892.625	101.282	121		2, 2,5, 3,3 y 5	7.134	108.537	784.088
Plantaciones de olivos	50.166					50.166	13.485			2	496	13.981	36.185
Maquinarias, equipos, herramientas y repuestos (1)	969.722	26	1.181	9.200	253	979.876	768.612	25	168	5 y 10	6.748	775.217	204.659
Instalaciones, equipos de laboratorio y muebles y útiles	834.230	117	2.529	889	167	837.598	602.594	81	164	5, 10, 25 y 33	6.572	609.083	228.515
Rodados (2)	150.389	8	825		238	150.984	108.084	8	203	10 y 20	1.636	109.525	41.459
Obras en curso	143.322		24.161	(7.367)		160.116							160.116
Anticipos a proveedores	3.763		297	(1.912)		2.148							2.148
Subtotal	3.043.981	387	28.993	810	658	3.073.513	1.594.057	235	535		22.586	1.616.343	1.457.170
Otros bienes:													
Bandejas	123.186		11.834			135.020	76.537			33	7.047	83.584	51.436
Saldos al 31 de marzo de 2013	3.167.167	387	40.827	810	658	3.208.533	1.670.594	235	535		29.633	1.699.927	1.508.606

(1) Incluye maquinarias entregadas en comodato a Promas S.A. por un valor residual de 10.699 al 31 de marzo 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 16.204 al 31 de marzo de 2013.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 9 de mayo 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						
	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	Neto resultante
									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)	942.618	107	4.641	24.494	2.138	969.722	742.518	84	1.179	5 y 10	27.189	768.612	201.110
Instalaciones, equipos de laboratorio y muebles y útiles	790.844	392	7.561	36.540	1.107	834.230	580.859	330	1.042	5, 10, 25 y 33	22.447	602.594	231.636
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 9 de mayo 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>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Comunes	553.494	553.747
Partes relacionadas (nota 18)	189.258	88.880
Documentadas	164.476	155.847
Proveedores del exterior	8.526	11.946
Total	<u>915.754</u>	<u>810.420</u>

9. PRÉSTAMOS

	<u>31/03/2012</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	37.154	35.674
Serie D – Vencimiento final 2015	7.683	7.377
Serie E – Vencimiento 2013 (neto de comisiones y gastos de emisión por 548 al 31/03/2013 y 1.103 al 31/12/2012)	101.892	97.257
Subtotal	<u>146.729</u>	<u>140.308</u>
Deuda por préstamos:		
Tramo A – vencimiento final 2015	25.701	24.677
Tramo B – vencimiento final 2018	3.692	3.545
Subtotal	<u>29.393</u>	<u>28.222</u>
Subtotal – obligaciones negociables y deuda por préstamos	176.122	168.530
Otras deudas financieras:		
Sin garantía	33.233	25.712
Sin garantía – partes relacionadas (nota 18)	1.368	1.314
Con garantía	116.731	117.989
Con garantía – partes relacionadas (nota 18)	32.285	28.063
Subtotal – otra deuda financiera	<u>183.617</u>	<u>173.078</u>
Total capital	359.739	341.608
Intereses devengados:		
Sin garantía - partes relacionadas (nota 18)	7	3
Sin garantía y con garantía	26.411	3.031
Total intereses devengados	<u>26.418</u>	<u>3.034</u>
Total	<u>386.157</u>	<u>344.642</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 9 de mayo 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>31/03/2013</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	655.160	629.066
Serie D – Vencimiento final 2015	35.854	34.426
Subtotal	<u>691.014</u>	<u>663.492</u>
Deuda por préstamos:		
Tramo A – vencimiento final 2015	119.938	115.161
Tramo B – vencimiento final 2018	66.450	63.804
Subtotal	<u>186.388</u>	<u>178.965</u>
Subtotal - Obligaciones negociables y deuda por préstamos	877.402	842.457
Otras deudas financieras:		
Sin garantía	2.100	2.673
Con garantía	7.671	4.859
Subtotal – otras deudas financieras	9.771	7.532
Total capital	887.173	849.989
Descuento por valor actual:		
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018	(50.264)	(52.853)
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015	(4.480)	(4.933)
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015	(15.090)	(16.539)
Deuda por préstamo – tramo B – vencimiento final 2018	(5.016)	(5.350)
Total descuento por valor actual	(74.850)	(79.675)
Total	812.323	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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2013)</u>
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018	U\$S 135.165	<u>692.314</u>
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015	U\$S 8.500	<u>43.537</u>
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015	U\$S 28.434	<u>145.639</u>
Deuda por préstamo – tramo B - vencimiento final 2018	U\$S 13.694	<u>70.142</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 9 de mayo 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 31 de marzo de 2013:

Vencimiento	Obligaciones Negociables Serie 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
30-Junio-13	2,50%	8,00%	7,50%	(**)
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

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de mayo 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

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 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. 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 estas deudas.

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 contrato de deuda contempla 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., garantizan 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 9 de mayo 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>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Remuneraciones y gratificaciones	128.288	113.917
Cargas sociales	48.194	56.898
Total	<u>176.482</u>	<u>170.815</u>

11. IMPUESTO DIFERIDO

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
<u>Activo por impuesto diferido:</u>		
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	9.666	8.184
Inventarios	7.638	10.322
Propiedad, planta y equipo, y otros	(1.956)	(1.653)
Quebrantos impositivos acumulados	20.456	16.837
Impuesto a la ganancia mínima presunta	10.840	10.345
Provisión sobre créditos de impuesto a la ganancia mínima presunta e impuesto diferido	(40.793)	(39.782)
Total	<u>5.851</u>	<u>4.253</u>

Pasivo por impuesto diferido:

Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	15.251	13.617
Inventarios	15.267	23.646
Activos intangibles	655	624
Otros activos	(476)	(476)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(320.664)	(320.617)
Créditos deducidos a efectos fiscales	(1.059)	(1.239)
Ajuste a valor actual	(26.448)	(28.132)
Quebrantos impositivos acumulados	94.029	69.273
Impuesto a la ganancia mínima presunta	117.766	111.988
Provisión sobre créditos de impuesto a la ganancia mínima presunta e impuesto diferido	(60.878)	(55.846)
Total	<u>(166.557)</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 31 de marzo de 2013 son los siguientes:

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de mayo 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	85.870	35%	30.055	2013
2009	14.918	35%	5.221	2014
2010	19.199	35%	6.720	2015
2011	42.742	35%	14.960	2016
2012	76.541	35%	26.789	2017
			<u>83.745</u>	
(1)	6.792	34%	2.307	Sin límite
Quebrantos originados en el período			<u>28.433</u>	(2)
			<u>114.485</u>	

- (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 tres meses terminado el 31 de marzo 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	Cargo del período o ejercicio (1)	Saldo al cierre del período o ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(295.724)			(6.402)	(302.126)
Quebrantos impositivos acumulados	86.110			28.375	114.485
Total 31/03/2013	(209.614)	-	-	21.973	(187.641)
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 16, en 2013.

12. INGRESOS

	31/03/2013	31/03/2012
Ventas brutas de bienes	2.126.973	1.711.302
Servicios prestados	70.167	56.871
Impuestos directos sobre ventas	(60.202)	(42.624)
Bonificaciones	(110.745)	(82.582)
Devoluciones	(41.433)	(29.905)
Total	1.984.760	1.613.062

Compromisos de venta:

- Venta a Danone Argentina S.A. de materia prima láctea y provisión de servicios industriales.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 9 de mayo 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

- Existen compromisos de exportaciones de leche en polvo, suero de queso y suero de ricota por un total de aproximadamente 2.100 toneladas a un valor estimado de miles de U\$S4.500.
- Adicionalmente, existen compromisos firmados por ventas a organismos pertenecientes a la Provincia de Buenos Aires y al Gobierno de la Nación por aproximadamente 3.700 toneladas de leche en polvo y leche fluida a un valor aproximado de 125.600.

13. COSTO DE VENTAS

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>
<u>Costo de bienes vendidos</u>		
Existencias al comienzo del ejercicio		
Mercaderías de reventa	26.981	20.537
Productos terminados	293.177	326.090
Productos en proceso	186.281	153.468
Materias primas, envases y materiales	190.525	147.027
Mercadería en tránsito	20.618	26.795
	<u>717.582</u>	<u>673.917</u>
Compras del período	982.973	886.529
Gastos del período según detalle (nota 14)	389.428	315.773
Diferencia de conversión de las existencias al inicio de sociedades controladas del exterior	3.737	2.457
Beneficios de promoción industrial	(4.527)	(6.925)
Existencias al cierre del período		
Mercaderías de reventa	(29.601)	(28.334)
Productos terminados	(263.043)	(347.362)
Productos en proceso	(203.709)	(161.034)
Materias primas, envases y materiales	(200.069)	(163.204)
Mercadería en tránsito	(23.602)	(6.015)
	<u>(720.024)</u>	<u>(705.949)</u>
Subtotal - costo de bienes vendidos	<u>1.369.169</u>	<u>1.165.802</u>
<u>Costo de servicios prestados</u>		
Compras del período	6.876	6.294
Gastos del período según detalle (nota 14)	31.737	25.741
Subtotal - costo de servicios prestados	<u>38.613</u>	<u>32.035</u>
Total costo de ventas	<u>1.407.782</u>	<u>1.197.837</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 9 de mayo 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 Serenísimas 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 con un mínimo garantizado. El 29 de diciembre de 2011 dicho contrato fue modificado (con vigencia a partir del 1° de enero de 2012) dejando sin efecto las cantidades mínimas comprometidas a entregar por LAR según el contrato anterior.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de mayo 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

	31/03/2013				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				6.137	6.137
Honorarios y retribuciones por servicios	35.259	174	104.835	8.315	148.583
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	178.006	19.285	62.076	35.259	294.626
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	23.603	2.620	2.515	895	29.633
Amortización de activos intangibles	90			28	118
Provisión para deudores incobrables			1.912		1.912
Fletes	88.557		226.975		315.532
Mantenimiento y reparaciones	16.471	615	2.543	143	19.772
Varios de oficina y comunicaciones	277	55	102	342	776
Energía, fuerza motriz y agua	23.612	3.470	1.736	14	28.832
Rodados	3.288		2.456	265	6.009
Publicidad y propaganda			40.930		40.930
Impuestos, tasas y contribuciones	11.330	2.252	517	20.291	34.390
Seguros	5.897	45	1.744	924	8.610
Viajes	148		513	170	831
Exportación e importación			3.928	64	3.992
Gastos de cosecha	1.025				1.025
Insumos y agroquímicos	28				28
Varios	1.837	3.221	1.009	3.073	9.140
TOTAL	389.428	31.737	453.791	75.920	950.876

	31/03/2012				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				7.351	7.351
Honorarios y retribuciones por servicios	32.703		78.967	7.229	118.899
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	133.176	13.934	47.777	22.760	217.647
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	20.555	2.454	1.703	776	25.488
Amortización de activos intangibles	90			96	186
Provisión para deudores incobrables			4.527		4.527
Fletes	73.530		163.858		237.388
Mantenimiento y reparaciones	13.946	585	2.042	53	16.626
Varios de oficina y comunicaciones	211	50	98	414	773
Energía, fuerza motriz y agua	20.614	3.229	1.908	12	25.763
Rodados	2.529		1.781	262	4.572
Publicidad y propaganda			42.025		42.025
Impuestos, tasas y contribuciones	13.313	2.343	306	16.339	32.301
Seguros	3.741	50	1.520	277	5.588
Viajes	121		382	80	583
Exportación e importación			5.475	47	5.522
Gastos de cosecha	88				88
Insumos y agroquímicos	53				53
Varios	1.103	3.096	3.325	2.444	9.968
TOTAL	315.773	25.741	355.694	58.140	755.348

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 9 de mayo 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>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>
Intereses de obligaciones negociables y deuda financiera a largo plazo (1)	26.585	29.587
Intereses por otros préstamos	7.547	3.137
Otros intereses	4.810	1.809
Total	<u>38.942</u>	<u>34.533</u>

(1) Incluye 4.840 y 7.975 por los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2013 y 2012, respectivamente, correspondientes a devengamiento y diferencias de cambio de valores actuales de deudas.

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

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>
Impuesto a las ganancias determinado	(7.099)	(7.865)
Quebrantos del período	28.375	13.890
Variación de diferencias temporarias de medición	(6.402)	4.391
Subtotal	<u>14.874</u>	<u>10.416</u>
Provisión sobre créditos de impuesto a la ganancia mínima presunta e impuesto diferido	(6.043)	(2.264)
Total – beneficio	<u>8.831</u>	<u>8.152</u>

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>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>
Pérdida neta del período antes de impuestos	(25.693)	(38.871)
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	<u>8.993</u>	<u>13.605</u>
Diferencias permanentes	5.881	(3.189)
Provisión sobre créditos de impuesto a la ganancia mínima presunta e impuesto diferido	(6.043)	(2.264)
Total – beneficio	<u>8.831</u>	<u>8.152</u>

17. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de marzo de 2013 existían cuentas comerciales por cobrar por 49.885, inventarios por 123.703, propiedad, planta y equipo, y otros por 4.085 y acciones de Promas S.A. por 83.780 afectados en garantía de pasivos bancarios, financieros y fiscales (régimen de promoción industrial) por 75.338. 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,

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de mayo 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

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 31 de marzo de 2013 ascendía a 107.763 (31 de diciembre de 2012: 79.682).

Adicionalmente, al 31 de marzo de 2013 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía (corrientes y no corrientes) por 801 (706 al 31 de diciembre de 2012) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – diversas (corrientes) por 51 al 31 de marzo 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.

18. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Sociedad	Otros activos financieros (corrientes)		Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)	
	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012
Afianzar S.G.R.			3	1
Danone Argentina S.A. (1)			97.450	102.936
Fideicomiso Formu			15	
Frigorífico Nueva Generación S.A.			484	401
José Mastellone				8
Logística La Serenísima S.A.			185.656	65.379
Los Toldos S.A.	1.660	1.589	169	125
Masleb S.R.L.			14	21
TOTAL	1.660	1.589	283.791	168.871

(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 73.667 al 31 de marzo de 2013 y 74.133 al 31 de diciembre de 2012.

Sociedad	Cuentas comerciales por pagar (corrientes)		Préstamos financieros (corrientes)	
	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012
Afianzar S.G.R.	22	6		
Danone Argentina S.A.	19.105	22.459		
Fideicomiso Formu			32.285	28.063
Juan Rocca S.R.L.			1.375	1.317
Logística La Serenísima S.A.	169.759	66.047		
Los Toldos S.A.	270	239		
Masleb S.R.L.	102	129		
TOTAL	189.258	88.880	33.660	29.380

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de mayo 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. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2013 y 2012 fueron las siguientes:

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>
<u>Ingresos</u>		
Afianzar S.G.R.	2	2
Danone Argentina S.A.	97.587	49.017
Fideicomiso Formu	209	134
Frigorífico Nueva Generación S.A.	64	74
Logística La Serenísima S.A.	4.893	4.552
Los Toldos S.A.	96	226
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Afianzar S.G.R.	21	
Danone Argentina S.A.	13.717	23.266
Logística La Serenísima S.A.	123.783	70.394
Los Toldos S.A.	784	889
Masleb S.R.L.	344	429
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Los Toldos S.A.	72	
<u>Costos financieros</u>		
Fideicomiso Formu	(1.522)	(954)
Juan Rocca S.R.L.	(10)	(29)
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Logística La Serenísima S.A.	652	857
<u>Compras de propiedad, planta y equipo, y otros</u>		
Logística La Serenísima S.A.	180	

Durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2013 y 2012, la Sociedad abonó un total de 16.429 y 19.869, 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.

20. 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.

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables de la Sociedad descriptas 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

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de mayo 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

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	31/03/2013			
	Lácteos	Olivares	Otros	Totales
Ingresos	1.886.176	7.351	91.233	1.984.760
Resultado neto	(13.072)	(1.455)	(2.335)	(16.862)
Activos asignados al segmento	3.078.763	101.145	149.947	3.329.855
Pasivos asignados al segmento	2.545.463	12.210	92.061	2.649.734
Adiciones de propiedad, planta y equipo, y otros	39.694	231	902	40.827
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	27.545	809	1.279	29.633
Amortización de activos intangibles	118			118
Depreciación de propiedad de inversión	43			43
Ingresos del mercado doméstico	1.708.737	7.351	91.233	1.807.321

Información	31/03/2012			
	Lácteos	Olivares	Otros	Totales
Ingresos	1.530.462	1.059	81.541	1.613.062
Resultado neto	(22.392)	(7.251)	(1.076)	(30.719)
Activos asignados al segmento	2.762.631	89.719	137.038	2.989.388
Pasivos asignados al segmento	2.128.779	11.201	74.777	2.214.757
Adiciones de propiedad, planta y equipo, y otros	46.941	21	1.026	47.988
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	23.685	824	979	25.488
Amortización de activos intangibles	186			186
Depreciación de propiedad de inversión	42			42
Ingresos del mercado doméstico	1.354.897	1.059	81.541	1.437.497

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 9 de mayo 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
31/03/2013	1.807.321	177.439	1.984.760
31/03/2012	1.437.497	175.565	1.613.062

21. 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 9 de mayo de 2013.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

PASCUAL MASTELLONE
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de mayo 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 TRES MESES

TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2013

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE
2013
(en miles de pesos)

	Notas	<u>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
<u>ACTIVOS</u>			
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		69.262	52.298
Otros activos financieros	3	15.011	26.714
Cuentas comerciales por cobrar	4 y 19	777.505	654.295
Cuentas por cobrar impositivas		2.853	14.517
Otras cuentas por cobrar	5 y 19	34.756	32.535
Inventarios	6 y 19	534.742	547.992
Activos corrientes totales		<u>1.434.129</u>	<u>1.328.351</u>
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>			
Otros activos financieros	3	39.038	40.119
Cuentas por cobrar impositivas		1.314	1.310
Otras cuentas por cobrar	5 y 19	13.009	12.800
Propiedad, planta y equipo, y otros	7 y 19	1.353.260	1.340.686
Propiedad de inversión		1.636	1.679
Inversiones en subsidiarias	8	305.823	304.026
Activos intangibles		2.720	2.838
Otros activos		10.910	10.110
Activos no corrientes totales		<u>1.727.710</u>	<u>1.713.568</u>
ACTIVOS TOTALES		<u>3.161.839</u>	<u>3.041.919</u>
<u>PASIVOS</u>			
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Cuentas comerciales por pagar	9	833.782	764.815
Préstamos	10 y 19	383.908	342.617
Remuneraciones y cargas sociales	11	152.212	146.311
Impuestos por pagar		75.160	67.401
Anticipos de clientes		6.377	21.608
Provisiones		2.396	1.523
Otros pasivos		5.690	6.266
Pasivos corrientes totales		<u>1.459.525</u>	<u>1.350.541</u>
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>			
Cuentas comerciales por pagar		653	648
Préstamos	10 y 19	810.223	767.641
Impuestos por pagar		56.094	57.156
Pasivo por impuesto diferido	12	145.789	165.109
Provisiones		8.387	8.391
Otros pasivos		1.057	1.026
Pasivos no corrientes totales		<u>1.022.203</u>	<u>999.971</u>
PASIVOS TOTALES		<u>2.481.728</u>	<u>2.350.512</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social		457.547	457.547
Reservas		239.426	47.444
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		(16.862)	186.416
PATRIMONIO TOTAL		<u>680.111</u>	<u>691.407</u>
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		<u>3.161.839</u>	<u>3.041.919</u>

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de este estado financiero separado.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

PASCUAL MASTELLONE
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de mayo 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 AL PERÍODO DE TRES
MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2013

(en miles de pesos)

	Notas	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>
Ingresos	13	1.762.104	1.433.284
Costo de ventas	14	(1.275.550)	(1.084.698)
Ganancia bruta		486.554	348.586
Gastos de comercialización	15	(406.554)	(315.594)
Gastos de administración	15	(58.009)	(44.851)
Ingresos por inversiones		15.370	3.833
Costos financieros	16	(38.402)	(34.622)
Diferencias de cambio		(46.108)	(14.758)
Resultado de inversiones en subsidiarias	17	17.629	12.106
Otras ganancias y pérdidas		(984)	935
Pérdida antes de impuestos		(30.504)	(44.365)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	18	13.642	13.646
PÉRDIDA NETA DEL PERÍODO		(16.862)	(30.719)
Otro resultado integral			
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:			
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		5.566	3.702
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		5.566	3.702
PÉRDIDA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		(11.296)	(27.017)

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de este estado financiero separado.

JOAQUÍN LABOUGLE
 Por Comisión Fiscalizadora

PASCUAL MASTELLONE
 Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 9 de mayo 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 TRES MESES TERMINADO
EL 31 DE MARZO 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
Pérdida neta del período						(16.862)	(16.862)
Otro resultado integral del período				5.566			5.566
Ganancia (pérdida) integral total del período				5.566		(16.862)	(11.296)
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 31 de marzo de 2013	457.547	15.273	30.682	7.055	186.416	(16.862)	680.111

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de este estado financiero separado.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

PASCUAL MASTELLONE
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de mayo 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 TRES MESES TERMINADO
EL 31 DE MARZO 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					(30.719)	(30.719)
Otro resultado integral del período				3.702		3.702
Ganancia (pérdida) integral total del período				3.702	(30.719)	(27.017)
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 27 de marzo de 2012: Constitución de reserva facultativa			30.682		(30.682)	
Saldos al 31 de marzo de 2012	457.547	15.273	30.682	(74)	271.193	774.621

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de este estado financiero separado.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

PASCUAL MASTELLONE
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de mayo 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 TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE
2013

(en miles de pesos)

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Pérdida neta del período	(16.862)	(30.719)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(13.642)	(13.646)
Costos financieros	38.402	34.622
Diferencias de cambio	46.980	17.771
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	26.780	22.741
Cargos por constitución o aumento de provisiones (neto de recuperos)	7.184	6.792
Depreciación de propiedad de inversión	43	42
Amortización de activos intangibles	118	186
Resultado de inversiones en subsidiarias	(17.629)	(12.106)
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros	(510)	(588)
	<u>70.864</u>	<u>25.095</u>
Cambios en el capital de trabajo	(24.248)	37.795
Subtotal	<u>46.616</u>	<u>62.890</u>
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(4.514)	(3.504)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	<u>42.102</u>	<u>59.386</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo, y otros	(38.547)	(45.215)
Disminución neta de otros activos financieros	12.784	579
Cobros por venta de subsidiaria	1.253	3.184
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo, y otros	513	1.120
Pagos por adquisición de subsidiaria	(2.523)	(1.009)
Dividendos cobrados de subsidiarias	11.623	
Aumento de inversión en subsidiarias	(8.034)	(7.274)
Aumento de otros activos	(800)	
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(23.731)</u>	<u>(48.615)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO (UTILIZADOS EN) GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Variaciones de préstamos	6.806	7.536
Pagos de intereses	(8.213)	(3.689)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	<u>(1.407)</u>	<u>3.847</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>16.964</u>	<u>14.618</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	<u>52.298</u>	<u>41.593</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>69.262</u>	<u>56.211</u>

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de este estado financiero separado.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

PASCUAL MASTELLONE
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 9 de mayo 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 TRES MESES TERMINADO EL 31 MARZO
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 tres meses finalizado el 31 de marzo 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 tres meses finalizado el 31 de marzo 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 9 de mayo 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 9 de mayo 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 31 de marzo 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 31 de marzo 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 9 de mayo 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 Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“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 individuales 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 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, respectivamente. Los resultados de las inversiones en las sociedades controladas al 31 de marzo de 2013 y 2012 se computaron sobre los respectivos estados financieros a esas fechas, por períodos coincidentes con los de la sociedad controlante.

Las inversiones en las sociedades controladas Marca 4 S.A., Mastellone de Paraguay S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. y Transporte Lusarreta Hermanos S.A. al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional sobre estados financieros al 31 de diciembre de 2012. No se han computado resultados por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2013 y 2012. No han ocurrido hechos que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados de las sociedades controladas entre ambas fechas, que no hayan sido considerados.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de mayo 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. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
• <u>Corrientes</u>		
Títulos privados	7.536	7.538
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 20)	5.682	5.236
Colocaciones financieras en partes relacionadas (nota 20)	1.660	1.589
Colocaciones financieras diversas	133	
Títulos públicos		12.351
Total	<u>15.011</u>	<u>26.714</u>
• <u>No corrientes</u>		
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 20)	34.341	35.610
Colocaciones financieras diversas	4.697	4.509
Total	<u>39.038</u>	<u>40.119</u>

4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Comunes	464.795	458.616
Del exterior	2.061	7.763
Subsidiarias (nota 20)	58.329	21.894
Otras partes relacionadas (nota 20)	237.572	160.009
Documentados	11.455	3.048
Reintegros por exportaciones	18.254	17.434
Subtotal	<u>792.466</u>	<u>668.764</u>
Provisión para deudores incobrables	(10.209)	(8.919)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(4.752)	(5.550)
Total	<u>777.505</u>	<u>654.295</u>

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
• <u>Corrientes</u>		
Subsidiarias (nota 20)	10.189	9.629
Gastos pagados por adelantado	9.712	7.471
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	6.421	7.483
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo, y otros	3.055	2.982
Siniestros a recuperar	354	1.100
Anticipos a proveedores de servicios	1.185	521
Depósitos en garantía (nota 19)	114	112
Créditos con empresas en situación concursal	166	166
Diversos	4.147	3.658
Subtotal	<u>35.343</u>	<u>33.122</u>
Provisión para deudores incobrables	(587)	(587)
Total	<u>34.756</u>	<u>32.535</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de mayo 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>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
• <u>No corrientes</u>		
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	5.477	5.258
Créditos con empresas en situación concursal	9.795	9.795
Recupero decretos N° 7290/67 y 9038/78	3.992	3.992
Depósitos en garantía (nota 19)	12	5
Diversos	72	89
Subtotal	19.348	19.139
Provisión para deudores incobrables	(6.339)	(6.339)
Total	13.009	12.800

6. INVENTARIOS

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Mercaderías de reventa	3.440	2.617
Productos terminados	236.369	264.550
Productos en proceso	129.221	117.047
Materias primas, envases y materiales	162.748	159.369
Subtotal	531.778	543.583
Anticipos a proveedores (incluye subsidiarias por 609 al 31/03/2013 y 1.184 al 31/12/2012- nota 20)	2.964	4.409
Total	534.742	547.992

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 9 de mayo 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				31/03/2013					Neto resultante	
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transfe- rencias	Dismi- nuciones	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Dismi- nuciones	Depreciaciones			Acumuladas al cierre del período
								Alí- cuota	Del período		
Terrenos y edificios	814.369				814.369	84.617		2,5, 2,86 y 4	6.691	91.308	723.061
Maquinarias, equipos, herramientas y repuestos (1)	988.717	233	8.328	168	997.110	755.897	168	5, 10, 20 y 33	6.407	762.136	234.974
Instalaciones, equipos de laboratorio y muebles y útiles	711.856	2.061	889	167	714.639	540.909	164	10 y 25	5.893	546.638	168.001
Rodados (2)	117.034	368		128	117.274	99.523	128	20	742	100.137	17.137
Obras en curso	140.240	23.943	(7.367)		156.816						156.816
Anticipos a proveedores	2.891	108	(1.040)		1.959						1.959
Subtotal	2.775.107	26.713	810	463	2.802.167	1.480.946	460		19.733	1.500.219	1.301.948
Otros bienes:											
Bandejas	123.062	11.834			134.896	76.537		33	7.047	83.584	51.312
Saldos al 31 de marzo de 2013	2.898.169	38.547	810	463	2.937.063	1.557.483	460		26.780	1.583.803	1.353.260

(1) Incluye maquinarias entregadas en comodato a Promas S.A. por un valor residual de 10.699 al 31 de marzo 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 16.204 al 31 de marzo de 2013.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de mayo 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	Aumentos	Aumento por fusión	Transfe-rencias	Dismi-nuciones	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Aumento por fusión	Dismi-nuciones	Depreciación		Acumuladas al cierre del ejercicio	
									Alí-cuota	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 9 de mayo 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	31/03/2013			31/12/2012	
	Clase	Cantidad	Valor nominal (en pesos)	Valor de libros	Valor de libros
Con-Ser S.A.	Ordinarias	392.178	1,00	26.609	28.705
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Ordinarias	20.484.550	1,00 (1)	94.857	99.355
Marca 4 S.A.	Ordinarias	11.400	1,00	37	37
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Ordinarias	350.594	1,00	333	368
Mastellone de Paraguay S.A.	Ordinarias	47	100,00 (2)	1.314	1.314
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Ordinarias	261.988	1,00 (1)		
Mastellone San Luis S.A.	Ordinarias	41.293.949	1,00	95.772	94.002
Promas S.A.	Ordinarias	980.000	100,00	83.780	77.124
Subtotal				302.702	300.905
<u>Llave de negocio: Con-Ser S.A.</u>				<u>3.121</u>	<u>3.121</u>
Total inversiones en subsidiarias				305.823	304.026

(1) En reales

(2) En guaraníes

9. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	31/03/2013	31/12/2012
Comunes	461.351	490.376
Subsidiarias (nota 20)	23.871	30.351
Otras partes relacionadas (nota 20)	175.657	76.366
Documentadas	164.465	155.847
Proveedores del exterior	8.438	11.875
Total	833.782	764.815

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 9 de mayo 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>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
• <u>Corrientes</u>		
<u>Capital:</u>		
Obligaciones negociables y deuda por préstamos:		
Obligaciones negociables:		
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018	37.154	35.674
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015	7.683	7.377
Obligaciones negociables Serie E – vencimiento 2013 (neto de comisiones y gastos de emisión por 548 al 31/03/2013 y 1.103 al 31/12/2012)	101.892	97.257
Subtotal	<u>146.729</u>	<u>140.308</u>
Deuda por préstamos:		
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015	25.701	24.677
Deuda por préstamo – tramo B – vencimiento final 2018	3.692	3.545
Subtotal	<u>29.393</u>	<u>28.222</u>
Subtotal – obligaciones negociables y deuda por préstamos	176.122	168.530
Otras deudas financieras:		
Sin garantía	30.984	23.687
Sin garantía– partes relacionadas (nota 20)	1.368	1.314
Con garantía	116.731	117.989
Con garantía– partes relacionadas (nota 20)	32.285	28.063
Subtotal – otras deudas financieras	181.368	171.053
Total capital	357.490	339.583
Intereses devengados:		
Sin garantía - partes relacionadas (nota 20)	7	3
Sin garantía y con garantía	26.411	3.031
Total intereses devengados	26.418	3.034
Total	383.908	342.617

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 9 de mayo 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>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
• <u>No corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables y deuda por préstamos:		
Obligaciones negociables:		
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018	655.160	629.066
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015	35.854	34.426
Subtotal	<u>691.014</u>	<u>663.492</u>
Deuda por préstamos:		
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015	119.938	115.161
Deuda por préstamo – tramo B – vencimiento final 2018	66.450	63.804
Subtotal	<u>186.388</u>	<u>178.965</u>
Subtotal - Obligaciones negociables y deuda por préstamos	877.402	842.457
Otras deudas financieras:		
Con garantía	7.671	4.859
Subtotal – otras deudas financieras	7.671	4.859
Total capital	885.073	847.316
Descuento por valor actual:		
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018	(50.264)	(52.853)
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015	(4.480)	(4.933)
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015	(15.090)	(16.539)
Deuda por préstamo – tramo B – vencimiento final 2018	(5.016)	(5.350)
Total descuento por valor actual	(74.850)	(79.675)
Total	810.223	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 31 de marzo de 2013 de la deuda financiera con vencimiento final en 2015 y 2018:

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 9 de mayo 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 31 de marzo de 2013)
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018	U\$\$	135.165	<u>692.314</u>
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015	U\$\$	8.500	<u>43.537</u>
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015	U\$\$	28.434	<u>145.639</u>
Deuda por préstamo – tramo B - vencimiento final 2018	U\$\$	13.694	<u>70.142</u>

2. Pago de capital e intereses pendientes al 31 de marzo 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
30-Junio-13	2,50%	8,00%	7,50%	(**)
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

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de mayo 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

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.

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 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. 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 estas deudas.

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 informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de mayo 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 contempla 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., garantizan 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>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Remuneraciones y gratificaciones	109.609	97.376
Cargas sociales	<u>42.603</u>	<u>48.935</u>
Total	<u>152.212</u>	<u>146.311</u>

12. PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	12.248	11.071
Inventarios	14.596	22.917
Activos intangibles	655	624
Otros activos	(476)	(476)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(293.263)	(292.661)
Créditos deducidos a efectos fiscales	(1.059)	(1.239)
Ajuste a valor actual	(26.448)	(28.132)
Quebrantos impositivos acumulados	72.904	48.861
Impuesto a la ganancia mínima presunta	115.790	110.112
Provisión sobre créditos de impuesto a la ganancia mínima presunta e impuesto diferido	<u>(40.736)</u>	<u>(36.186)</u>
Total	<u>(145.789)</u>	<u>(165.109)</u>

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad pendientes de utilización al 31 de marzo 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	60.538	35%	<u>21.188</u>	2017
			48.861	
	Quebrantos originados en el período		<u>24.043</u> (1)	
			<u>72.904</u>	

- (1) Corresponde al quebranto por el resultado fiscal estimado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2013, el cual resultaría en un quebranto en la declaración jurada del ejercicio 2013, en la medida que se mantenga dicho resultado negativo al final de dicho ejercicio fiscal.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 9 de mayo 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	Cargo del período o ejercicio (1)	Saldo al cierre del período o ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(287.896)		(5.851)	(293.747)
Quebrantos impositivos acumulados	48.861		24.043	72.904
Total 31/03/2013	(239.035)	-	18.192	(220.843)
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 18, en 2013.

13. INGRESOS

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>
Ventas brutas de bienes	1.893.135	1.518.127
Servicios prestados	42.330	35.902
Impuestos directos sobre ventas	(40.955)	(24.361)
Bonificaciones	(96.739)	(71.902)
Devoluciones	(35.667)	(24.482)
Total	<u>1.762.104</u>	<u>1.433.284</u>

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 2.100 toneladas a un valor estimado de miles de U\$S4.500.
- Adicionalmente, existen compromisos firmados por ventas a organismos pertenecientes a la Provincia de Buenos Aires y al Gobierno de la Nación por aproximadamente 3.700 toneladas de leche en polvo y leche fluida a un valor aproximado de 125.600.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 9 de mayo 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>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>
<u>Costo de bienes vendidos</u>		
Existencias al comienzo del ejercicio		
Mercaderías de reventa	2.617	2.065
Productos terminados	264.550	300.250
Productos en proceso	117.047	108.614
Materias primas, envases y materiales	<u>159.369</u>	<u>126.873</u>
	543.583	537.802
Compras del período	874.263	800.538
Gastos del período según detalle (nota 15)	352.542	287.825
Existencias al cierre del período		
Mercaderías de reventa	(3.440)	(5.030)
Productos terminados	(236.369)	(318.794)
Productos en proceso	(129.221)	(116.235)
Materias primas, envases y materiales	<u>(162.748)</u>	<u>(131.579)</u>
	<u>(531.778)</u>	<u>(571.638)</u>
Subtotal - costo de bienes vendidos	<u>1.238.610</u>	<u>1.054.527</u>
<u>Costo de servicios prestados</u>		
Compras del período	6.876	6.294
Gastos del período según detalle (nota 15)	<u>30.064</u>	<u>23.877</u>
Subtotal - costo de servicios prestados	<u>36.940</u>	<u>30.171</u>
Total costo de ventas	<u>1.275.550</u>	<u>1.084.698</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 productos de la misma naturaleza que los comercializados actualmente por Danone Argentina S.A.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 9 de mayo 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 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

	31/03/2013				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				6.137	6.137
Honorarios y retribuciones por servicios	34.804		88.797	5.378	128.979
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	152.062	17.868	57.567	25.152	252.649
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	22.103	2.614	1.385	678	26.780
Amortización de activos intangibles	90			28	118
Provisión para deudores incobrables			1.304		1.304
Fletes	86.566		209.438		296.004
Mantenimiento y reparaciones	15.037	702	1.645	135	17.519
Varios de oficina y comunicaciones	277		102	70	449
Energía, fuerza motriz y agua	20.671	3.454	1.736	5	25.866
Rodados	3.288		2.456	265	6.009
Publicidad y propaganda			35.202		35.202
Impuestos, tasas y contribuciones	11.150	2.181	299	17.677	31.307
Seguros	5.421	45	1.628	472	7.566
Viajes	148		153	170	471
Exportación e importación			3.928	64	3.992
Varios	925	3.200	914	1.778	6.817
TOTAL	352.542	30.064	406.554	58.009	847.169

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 9 de mayo 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

	31/03/2012				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				7.351	7.351
Honorarios y retribuciones por servicios	32.161		63.190	5.054	100.405
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	114.848	12.338	44.448	15.440	187.074
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	18.527	2.444	1.209	561	22.741
Amortización de activos intangibles	90			96	186
Provisión para deudores incobrables			3.726		3.726
Fletes	71.214		150.254		221.468
Mantenimiento y reparaciones	12.320	590	1.660	43	14.613
Varios de oficina y comunicaciones	211		98	64	373
Energía, fuerza motriz y agua	18.500	3.218	1.908	4	23.630
Rodados	2.529		1.781	262	4.572
Publicidad y propaganda			37.586		37.586
Impuestos, tasas y contribuciones	13.129	2.290	176	14.037	29.632
Seguros	3.677	50	1.046	274	5.047
Viajes	121		171	66	358
Exportación e importación			5.475	47	5.522
Varios	498	2.947	2.866	1.552	7.863
TOTAL	287.825	23.877	315.594	44.851	672.147

16. COSTOS FINANCIEROS

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>
Intereses de obligaciones negociables y deuda financiera a largo plazo (1)	26.585	29.587
Intereses por otros préstamos	7.237	3.137
Otros intereses	4.580	1.898
Total	38.402	34.622

(1) Incluye 4.840 y 7.975 por los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2013 y 2012, respectivamente, correspondientes a devengamiento y diferencias de cambio de valores actuales de deudas.

17. RESULTADOS DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Sociedad	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>
Con-Ser S.A.	(2.096)	(185)
Leitesol Industria e Comercio S.A.	10.708	12.945
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	(35)	(333)
Mastellone San Luis S.A.	10.431	6.631
Promas S.A.	(1.379)	(6.952)
Total	17.629	12.106

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de mayo 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

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

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>
Quebrantos originados en el período	24.043	11.208
Variación de diferencias temporarias de medición	<u>(5.851)</u>	<u>2.438</u>
Subtotal	18.192	13.646
Provisión sobre créditos de impuesto a la ganancia mínima presunta e impuesto diferido	<u>(4.550)</u>	<u></u>
Total – beneficio	13.642	13.646

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>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>
Pérdida neta del período antes de impuestos	(30.504)	(44.365)
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	10.676	15.528
Diferencias permanentes	7.516	(1.882)
Provisión sobre créditos de impuesto a la ganancia mínima presunta e impuesto diferido	<u>(4.550)</u>	<u></u>
Total – beneficio	13.642	13.646

19. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de marzo de 2013 existían cuentas comerciales por cobrar por 49.885, inventarios por 123.703, propiedad, planta y equipo, y otros por 4.085 y acciones de Promas S.A. por 83.780 afectados en garantía de pasivos bancarios, financieros y fiscales (régimen de promoción industrial) por 75.338. 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 31 de marzo de 2013 ascendía a 107.763 (31 de diciembre de 2012: 79.682).

Adicionalmente, al 31 de marzo de 2013 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía (corrientes y no corrientes) por 126 (117 al 31 de diciembre de 2012) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – diversas (corrientes) por 51 al 31 de marzo 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 9 de mayo 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. 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		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012
Con-Ser S.A.	5.332	5.236	34.341	35.610	247	41					12.588	21.329
Leitesol Industria e Comercio S.A.					19.185	1.918	9.147	8.652				
Marca 4 S.A.											3	6
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.					163			71			8	
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.							336	336				
Mastellone de Paraguay S.A.	350				319	344						
Mastellone San Luis S.A. (1)					38.414	19.567	706	570			11.272	9.016
Promas S.A.					1	24			609	1.184		
TOTAL	5.682	5.236	34.341	35.610	58.329	21.894	10.189	9.629	609	1.184	23.871	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 11.187 al 31 de marzo 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)		
	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	
Afianzar S.G.R.		1.660		2		22		6	
Danone Argentina S.A. (1)			92.866	99.303	19.093	22.400			
Fideicomiso Formu			15				32.285	28.063	
Frigorífico Nueva Generación S.A. José Mastellone			162	133				8	
Juan Rocca S.R.L.							1.375	1.317	
Logística La Serenísima S.A.			144.412	60.451	156.170	53.592			
Los Toldos S.A.		1.589	102	93	270	239			
Masleb S.R.L.			13	21	102	129			
TOTAL		1.660	1.589	237.572	160.009	175.657	76.366	33.660	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 73.667 al 31 de marzo de 2013 y 74.133 al 31 de diciembre de 2012.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 9 de mayo 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. TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2013 y 2012 fueron las siguientes:

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>
• <u>Subsidiarias</u>		
<u>Ingresos</u>		
Con-Ser S.A.	283	169
Leitesol Industria e Comercio S.A.	60.520	63.334
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	197	197
Mastellone de Paraguay S.A.	1.144	
Mastellone San Luis S.A.	99.960	86.423
Promas S.A.	2	2
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Con-Ser S.A.	82.216	68.008
Marca 4 S.A.	11	6
Mastellone San Luis S.A.	151	365
Promas S.A.	1.269	979
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Con-Ser S.A.	897	997
<u>Costos financieros</u>		
Leitesol Industria e Comercio S.A.	1.366	857
Mastellone de Paraguay S.A.	22	
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Con-Ser S.A.		6
Mastellone San Luis S.A.	410	340
• <u>Partes relacionadas</u>		
<u>Ingresos</u>		
Afianzar S.G.R.	2	2
Danone Argentina S.A.	76.829	31.740
Fideicomiso Formu	209	134
Frigorífico Nueva Generación S.A.	23	14
Logística La Serenísima S.A.	2.161	2.407
Los Toldos S.A.	77	155
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Afianzar S.G.R.	21	
Danone Argentina S.A.	13.717	23.266
Logística La Serenísima S.A.	109.717	65.636
Los Toldos S.A.	784	889
Masleb S.R.L.	344	429
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Los Toldos S.A.	72	
<u>Costos financieros</u>		
Fideicomiso Formu	(1.522)	(954)
Juan Rocca S.R.L.	(10)	(29)

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de mayo 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>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Logística La Serenísima S.A.	652	857
<u>Compras de propiedad, planta y equipo, y otros</u>		
Logística La Serenísima S.A.	180	

Durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2013 y 2012, la Sociedad abonó un total de 16.429 y 19.869, 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.

22. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	<u>31/03/2013</u>			<u>31/12/2012</u>	
	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\$\$ 298	5,082	1.515	2.430	
	€ 1	6,486	9	9	
Otros activos financieros					
Subsidiarias	U\$\$ 69	5,082	350		
Títulos públicos	U\$\$			12.351	
Cuentas por cobrar comerciales					
Del exterior	U\$\$ 406	5,082	2.061	7.763	
Subsidiarias	U\$\$ 3.838	5,082	19.504	2.262	
Reintegros por exportaciones	U\$\$ 3.592	5,082	18.254	17.434	
Otras cuentas por cobrar					
Subsidiarias	U\$\$ 66	5,082	336	336	
	R 3.625	2,524	9.147	8.652	
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	U\$\$ 1.263	5,082	6.421	7.483	
Diversos	U\$\$ 82	5,082	417	400	
Inventarios					
Anticipos a proveedores	U\$\$ 15	5,122	76	326	
	€ 196	6,550	1.284	900	
	LE 6	7,756	45		
Total del Activo Corriente			59.419	60.346	
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>					
Otros activos financieros					
Colocaciones financieras	U\$\$ 924	5,082	4.697	4.509	
Otras cuentas por cobrar					
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	U\$\$ 1.078	5,082	5.477	5.258	
Depósitos en garantía	U\$\$ 1	5,082	5	5	
Total del Activo no Corriente			10.179	9.772	
TOTAL DEL ACTIVO			69.598	70.118	

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de mayo 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

	31/03/2013			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 23	5,122	118	116
Proveedores del exterior	U\$S 1.167	5,122	5.977	9.009
	€ 376	6,550	2.461	2.184
	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	5,122	37.154	35.674
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015	U\$S 1.500	5,122	7.683	7.377
Obligaciones negociables Serie E – vencimiento 2013	U\$S 20.000	5,122	102.440	98.360
Deuda por préstamos:				
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015	U\$S 5.018	5,122	25.701	24.677
Deuda por préstamo – tramo B – vencimiento final 2018	U\$S 721	5,122	3.692	3.545
Otras deudas financieras:				
Sin garantía	U\$S 2.000	5,122	10.244	9.836
Sin garantía – partes relacionadas	U\$S 267	5,122	1.368	1.314
Con garantía	U\$S 21.161	5,122	108.386	80.267
Intereses devengados:				
Sin garantía – partes relacionadas	U\$S 1	5,122	7	3
Sin garantía y con garantía	U\$S 5.111	5,122	26.177	2.756
Anticipos de clientes	U\$S 1.155	5,122	5.914	21.379
Otros pasivos				
Acreedores por compra de sociedades	U\$S			1.250
Diversos	U\$S 500	5,122	2.561	2.459
Total del Pasivo Corriente			339.883	300.888

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 9 de mayo 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

	31/03/2013			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	€	99	6,550	653	648
Préstamos					
Capital					
Obligaciones negociables y deuda por préstamos:					
Obligaciones negociables:					
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018	U\$S	127.911	5,122	655.160	629.066
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015	U\$S	7.000	5,122	35.854	34.426
Deuda por préstamos:					
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015	U\$S	23.416	5,122	119.938	115.161
Deuda por préstamo – tramo B – vencimiento final 2018	U\$S	12.974	5,122	66.450	63.804
Otras deudas financieras:					
Con garantía	U\$S	957	5,122	4.899	4.641
Total del Pasivo no Corriente				882.954	847.746
TOTAL DEL PASIVO				1.222.837	1.148.634

23. 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 9 de mayo de 2013.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

PASCUAL MASTELLONE
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de mayo 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 TRES MESES
TERMINADO EL 31 DE MARZO 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	183.460
A vencer:	
dentro de los 3 meses	539.608
Entre 3 y 6 meses	60.150
Entre 6 y 9 meses	32.035
Entre 9 y 12 meses	15.409
Entre 1 y 2 años	10.744
Entre 2 y 3 años	39
Entre 3 y 4 años	43
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	9.257
Subtotal antes de provisiones	851.324
Provisiones	(21.887)
Total	829.437

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de mayo de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

2) Saldos acreedores

A vencer:	
dentro de los 3 meses	1.298.087
Entre 3 y 6 meses	73.575
Entre 6 y 9 meses	56.194
Entre 9 y 12 meses	29.273
Entre 1 y 2 años	122.905
Entre 2 y 3 años	141.735
Entre 3 y 4 años	175.444
Entre 4 y 5 años	256.943
Entre 5 y 6 años	244.605
Entre 6 y 7 años	606
Entre 7 y 8 años	59
Entre 8 y 9 años	56
Entre 9 y 10 años	54
Entre 10 y 11 años	51
Entre 11 y 12 años	49
Entre 12 y 13 años	46
Entre 13 y 14 años	44
Entre 14 y 15 años	280
Descuento por valor actual de préstamos	(74.850)
Total	<u>2.325.156</u>

4. Cuentas en moneda nacional y moneda extranjera:

Los saldos en moneda extranjera están expuestos en la nota 22 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 20 a los estados financieros intermedios separados condensados).
- | | |
|--------------------------|--------|
| 1) Devengan intereses | 40.023 |
| 2) No devengan intereses | 68.518 |
- c) Saldos acreedores con Sociedades art. 33 Ley N° 19.550. (Ver nota 20 a los estados financieros intermedios separados condensados).
- | | |
|--------------------------|--------|
| 1) Devengan intereses | |
| 2) No devengan intereses | 23.871 |

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 9 de mayo 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.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de mayo 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

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	2.913.344	1.334.164
Automotores, semirremolques y acoplados	Cobertura por destrucción total, robo e incendio	98.800	17.137
	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	608.944	531.778
Pérdida de beneficio bruto	Cobertura de todo riesgo	1.610.457	
Valores en caja y tránsito	Robo	422	4.839
Responsabilidad civil general	Responsabilidad civil	25.610	
Caución	Caución	73.966	
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. 2) Cobertura: muerte Topes:	sin tope gastos médicos 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 9 de mayo 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, 9 de mayo de 2013

PASCUAL MASTELLONE

Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de mayo 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 a dichos estados financieros intermedios consolidados condensados), que incluyen el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 31 de marzo 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 tres meses finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 21.

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo 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 31 de marzo 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 tres 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. 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 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 31 de marzo de 2013 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ 18.262 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo 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 31 de marzo 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 tres meses finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 23.

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo 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 31 de marzo de 2013 ni sobre su resultado integral intermedio condensado, los cambios en su patrimonio y los flujos de su efectivo por el período de tres 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 31 de marzo de 2013 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$18.262 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo 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 31 de marzo de 2013.
- Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2013.
- Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2013.
- Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2013.
- Notas 1 a 21 correspondientes a los estados financieros intermedios consolidados condensados por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2013.

b) Estados financieros intermedios separados condensados:

- Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2013.
- Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2013.
- Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2013.
- Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2013.
- Notas 1 a 23 correspondientes a los estados financieros intermedios separados condensados por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2013

c) Información adicional a las notas a los estados financieros intermedio condensados al 31 de marzo 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 tres meses terminado el 31 de marzo 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 sin observaciones con fecha 9 de mayo 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, 9 de mayo 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 58 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013, transcrita al libro copiador “Inventario y Balances N° 35”, rubricado bajo el Nro. 97201-11, con fecha 7 de diciembre de 2011 y al libro copiador “Inventario y Balances N° 36”, rubricado bajo el Nro. 97203-11, con fecha 7 de diciembre de 2011.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

PASCUAL MASTELLONE
Presidente

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

ERROR: syntaxerror
OFFENDING COMMAND: --nostringval--

STACK:

/Title
()
/Subject
(D:20130509151507-03'00')
/ModDate
()
/Keywords
(PDFCreator Version 0.9.5)
/Creator
(D:20130509151507-03'00')
/CreationDate
(mruth)
/Author
-mark-