

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

Índice

Reseña informativa consolidada al 30 de septiembre de 2013.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados, requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013.

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

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora.

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013

(en miles de pesos)

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

Las operaciones del tercer trimestre se ubicaron dentro de las tendencias anticipadas en nuestra anterior Reseña Informativa. Se mantuvo el nivel de generación de fondos básica (o EBITDA) (excluyendo resultados no recurrentes), aunque hubo un impacto negativo sobre los resultados por las diferencias de cambio generadas por una deuda mayormente denominada en dólares. Dentro de los aspectos fuera de nuestro control, podemos destacar dos:

- (i) algún atraso en el esperado recupero en la producción primaria ante un impacto climático adverso, lo que nos generó limitaciones de volumen por la menor disponibilidad de materia prima láctea, y
- (ii) el mantenimiento de elevados precios internacionales para los productos lácteos (los que hasta ahora han tenido relativamente bajo impacto en los resultados por la mencionada limitación en la disponibilidad de leche y por motivos estacionales en su producción).

Como ya expresamos en nuestra anterior Reseña Informativa, la mejora en la generación de fondos básica y las ventas de activos realizadas en el segundo trimestre del ejercicio, nos posibilitaron una interesante mejora en nuestra estructura patrimonial.

2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA

	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
	(en miles de pesos)		
Activos corrientes totales	2.118.989	1.613.420	1.486.272
Activos no corrientes totales	1.667.218	1.582.230	1.469.926
ACTIVOS TOTALES	<u>3.786.207</u>	<u>3.195.650</u>	<u>2.956.198</u>
Pasivos corrientes totales	1.902.572	1.505.730	1.058.903
Pasivos no corrientes totales	1.137.492	1.003.781	1.093.483
PASIVOS TOTALES	<u>3.040.064</u>	<u>2.509.511</u>	<u>2.152.386</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	746.128	686.129	803.802
Participaciones no controladoras	15	10	10
PATRIMONIO TOTAL	<u>746.143</u>	<u>686.139</u>	<u>803.812</u>
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO	<u>3.786.207</u>	<u>3.195.650</u>	<u>2.956.198</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
	(en miles de pesos)		
Resultado operativo – ganancia	193.598	33.064	131.644
Ingresos por inversiones, costos financieros y diferencias de cambio	(266.600)	(183.595)	(132.927)
Otras ganancias y pérdidas	107.892	17.812	6.719
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	34.890	(132.719)	5.436
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	11.783	16.089	(6.980)
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO	46.673	(116.630)	(1.544)
Otro resultado integral	8.048	1.121	(8.291)
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	54.721	(115.509)	(9.835)

4. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
	(en miles de pesos)		
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	389.374	321.316	282.347
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(47.813)	(152.197)	(92.860)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(169.724)	(61.024)	(16.039)
Total de efectivo generado en el período	171.837	108.095	173.448

5. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN Y VENTAS (*)

	VENTAS ACUMULADAS		
	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
	(en miles de litros de leche)		
Mercado interno	1.190.561	1.235.896	1.135.828
Mercado externo	190.511	224.543	161.256
Total	1.381.072	1.460.439	1.297.084

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

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

6. ÍNDICES

	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
Liquidez	1,11	1,07	1,40
Solvencia	0,25	0,27	0,37
Inmovilización del capital	0,44	0,50	0,50

7. PERSPECTIVAS (*)

Si bien prevemos que se mantendrá nuestra sólida posición comercial, y que se podrán alcanzar los beneficios de los elevados precios internacionales en mayor medida que hasta ahora, lo que posibilitará al menos mantener la positiva tendencia actual de resultados, es probable que las limitaciones en la producción primaria de leche limiten de alguna manera el proceso de mejora, por sus posibles efectos tanto sobre volúmenes como precios.

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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2013 y 2012 y por los períodos de doce meses comprendidos entre el 1.10.2012 y 30.09.2013 y el 1.10.2011 y 30.09.2012, 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 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>
	<u>9 meses (1.01.2013 al 30.09.2013)</u>	<u>9 meses (1.01.2012 al 30.09.2012)</u>	<u>12 meses (1.10.2012 al 30.09.2013)</u>	<u>12 meses (1.10.2011 al 30.09.2012)</u>
1 Resultado neto del período	46.673	(116.630)	47.807	(123.309)
Menos:				
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo	(25.902)		(25.902)	
Subtotal	20.771	(116.630)	21.905	(123.309)
2 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(11.783)	(16.089)	21.035	(21.623)
3 Amortización				
Amortización de activos intangibles	325	559	488	745
4 Depreciación	91.967	79.255	120.551	117.657
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	91.840	79.128	120.381	117.470
Depreciación de propiedad de inversión	127	127	170	187
5 Cargos fijos	119.073	105.402	158.477	137.306
Costos financieros	119.073	105.402	158.477	137.306
6 Todas las diferencias de cambio	188.094	89.505	236.940	110.751
Todo el ajuste por inflación	188.094	89.505	236.940	110.751
7 Otros items que no originaron ni originaran un efecto de efectivo y equivalentes de efectivo	(22.028)		(22.028)	230
Ganancia por compra de subsidiaria	(22.776)		(22.776)	
Desvalorización de repuestos	748		748	226
Recupero previsión para desvalorización de otros activos				4
Total EBITDA contractual	<u>386.419</u>	<u>142.002</u>	<u>537.368</u>	<u>221.757</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, 8 de noviembre de 2013

JOSÉ A. MORENO

Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

CONSOLIDADOS CONDENSADOS

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES

TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013

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

	Notas	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
<u>ACTIVOS</u>			
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		238.098	66.071
Otros activos financieros	3	18.608	23.580
Cuentas comerciales por cobrar	4 y 18a)	921.751	698.372
Cuentas por cobrar impositivas		56.217	37.341
Otras cuentas por cobrar	5 y 18c)	28.929	25.461
Inventarios	6 y 18a)	855.386	724.185
Activos corrientes totales		<u>2.118.989</u>	<u>1.575.010</u>
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>			
Otros activos financieros	3	5.689	4.509
Cuentas por cobrar impositivas		20.930	22.970
Otras cuentas por cobrar	5 y 18c)	32.058	31.772
Impuesto diferido	11	7.829	4.253
Anticipos a proveedores de inventarios		19.199	19.401
Propiedad, planta y equipo, y otros	7 y 18a)	1.513.047	1.496.573
Propiedad de inversión		1.402	1.679
Llave de negocio		3.121	3.121
Activos intangibles		55.660	2.870
Otros activos		8.283	10.227
Activos no corrientes totales		<u>1.667.218</u>	<u>1.597.375</u>
ACTIVOS TOTALES		<u>3.786.207</u>	<u>3.172.385</u>
<u>PASIVOS</u>			
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Cuentas comerciales por pagar	8	1.194.146	810.420
Préstamos	9 y 18a y b)	357.301	344.642
Remuneraciones y cargas sociales	10	222.081	170.815
Impuestos por pagar		84.756	75.824
Anticipos de clientes		28.686	22.781
Provisiones		1.634	1.897
Otros pasivos		13.968	7.210
Pasivos corrientes totales		<u>1.902.572</u>	<u>1.433.589</u>
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>			
Cuentas comerciales por pagar			7.511
Préstamos	9 y 18a)	888.802	770.314
Impuestos por pagar		57.290	57.156
Impuesto diferido	11	138.522	187.162
Provisiones		22.986	21.030
Otros pasivos		29.892	4.206
Pasivos no corrientes totales		<u>1.137.492</u>	<u>1.047.379</u>
PASIVOS TOTALES		<u>3.040.064</u>	<u>2.480.968</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social		457.547	457.547
Reservas		241.908	47.444
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		46.673	186.416
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>746.128</u>	<u>691.407</u>
Participaciones no controladoras		<u>15</u>	<u>10</u>
PATRIMONIO TOTAL		<u>746.143</u>	<u>691.417</u>
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		<u>3.786.207</u>	<u>3.172.385</u>

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

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

	Notas	30/09/2013 (9 meses)	30/09/2012 (9 meses)	30/09/2013 (3 meses)	30/09/2012 (3 meses)
Ingresos	12	6.851.184	5.487.543	2.626.643	2.002.189
Costo de ventas	13	(4.864.931)	(4.032.440)	(1.902.677)	(1.438.531)
Ganancia bruta		1.986.253	1.455.103	723.966	563.658
Gastos de comercialización	14	(1.528.573)	(1.231.688)	(547.266)	(459.251)
Gastos de administración	14	(264.082)	(190.351)	(100.068)	(63.273)
Ingresos por inversiones		40.567	11.312	4.452	4.596
Costos financieros	15	(119.073)	(105.402)	(40.063)	(36.257)
Diferencias de cambio		(188.094)	(89.505)	(82.520)	(36.837)
Otras ganancias y pérdidas	16	107.892	17.812	(2.437)	9.580
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		34.890	(132.719)	(43.936)	(17.784)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	17	11.783	16.089	12.389	(3.169)
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO		46.673	(116.630)	(31.547)	(20.953)
Otro resultado integral					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		8.048	1.121	6.595	3.619
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		8.048	1.121	6.595	3.619
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		54.721	(115.509)	(24.952)	(17.334)
Ganancia (pérdida) neta atribuible a:					
Propietarios de la controladora		46.673	(116.630)	(31.547)	(20.953)
Participaciones no controladoras		46.673	(116.630)	(31.547)	(20.953)
Ganancia (pérdida) integral atribuible a:					
Propietarios de la controladora		54.721	(115.509)	(24.952)	(17.334)
Participaciones no controladoras		54.721	(115.509)	(24.952)	(17.334)

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 8 de noviembre 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 NUEVE MESES
TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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° 609/12 de la CNV				
Saldos al 31 de diciembre de 2012	457.547	15.273	30.682	1.489		186.416	691.407	10	691.417
Ganancia neta del período						46.673	46.673		46.673
Otro resultado integral del período				8.048			8.048		8.048
Ganancia integral total del período				8.048		46.673	54.721		54.721
Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 26 de marzo de 2013: Constitución de reserva especial					186.416	(186.416)			
Participación no controladora en la adquisición de Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. y de su aumento de capital social								5	5
Saldos al 30 de septiembre de 2013	457.547	15.273	30.682	9.537	186.416	46.673	746.128	15	746.143

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 8 de noviembre 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 NUEVE MESES TERMINADO
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012**

(en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Reservas			Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de conversión de sociedades del exterior				
Saldos al 31 de diciembre de 2011	457.547	15.273		(3.776)	332.594	801.638	10	801.648
Pérdida neta del período					(116.630)	(116.630)		(116.630)
Otro resultado integral del período				1.121		1.121		1.121
Pérdida integral total del período				1.121	(116.630)	(115.509)		(115.509)
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 27 de marzo de 2012: Constitución de reserva facultativa			30.682		(30.682)			
Saldos al 30 de septiembre de 2012	457.547	15.273	30.682	(2.655)	185.282	686.129	10	686.139

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora**JOSÉ A. MORENO**
Vicepresidente en ejercicio de la PresidenciaEl informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 8 de noviembre 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 NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE
2013

(en miles de pesos)

	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Ganancia (pérdida) neta del período	46.673	(116.630)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(11.783)	(16.089)
Costos financieros	119.073	105.402
Diferencias de cambio	194.956	94.304
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	91.840	79.128
Cargos por constitución o aumento de provisiones (neto de recuperos)	21.082	8.815
Depreciación de propiedad de inversión	127	127
Amortización de activos intangibles	325	559
Ganancia por compra de subsidiaria	(22.776)	
Ganancia por venta de inversiones en otras sociedades	(25.077)	
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros y propiedad de inversión	(29.726)	(6.374)
	<u>384.714</u>	<u>149.242</u>
Cambios en el capital de trabajo	32.576	185.892
Subtotal	417.290	335.134
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(27.916)	(13.818)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	389.374	321.316
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo, y otros	(129.466)	(158.281)
Adquisición de activos intangibles	(680)	
Disminución (aumento) neto de otros activos financieros	3.792	(3.928)
Cobros por venta de subsidiarias	1.253	5.173
Cobros por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros y propiedad de inversión	57.310	9.736
Pagos por adquisición de subsidiaria	(7.048)	(3.375)
Aportes de la participación no controladora por adquisición de subsidiaria	5	
Cobros por venta de inversiones en otras sociedades	26.605	
Disminución (aumento) neto de otros activos	416	(1.522)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(47.813)	(152.197)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Variación de préstamos	(92.022)	(3.697)
Pagos de intereses	(77.702)	(57.327)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(169.724)	(61.024)
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	171.837	108.095
Aumento de efectivo por incorporación de sociedad consolidada	190	
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	66.071	64.101
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	238.098	172.196

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 8 de noviembre 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 NUEVE MESES
TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013
(en miles de pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

El detalle de las sociedades consolidadas en los presentes estados financieros intermedios condensados 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

De acuerdo con lo dispuesto en el Título IV, Régimen Informativo Periódico, Capítulo I, Régimen Informativo, Sección I, Disposiciones Generales, Artículo 1º, punto b.1) del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) (N.T. 2013), la Sociedad ha optado por presentar sus estados financieros correspondientes a períodos intermedios en la forma condensada prevista en la Norma Internacional de Contabilidad (“NIC”) N° 34, “Información financiera intermedia”.

Por lo tanto, los estados financieros intermedios consolidados condensados se presentan en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013 sobre la base de la aplicación de la NIC N° 34. 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 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 1º 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

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 8 de noviembre 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 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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.

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.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 8 de noviembre 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 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 entre los participantes en el mercado a la fecha de medición”. Adicionalmente, hay requerimientos de exposición adicionales, como por ejemplo, las revelaciones (cuantitativas y cualitativas) requeridas sobre los 3 niveles de jerarquía de los valores razonables. Los cambios no afectan en forma significativa las revelaciones en los estados financieros de la Sociedad.

Al 30 de septiembre de 2013, los activos financieros valuados a valor razonable están incluidos en los rubros efectivo y equivalentes de efectivo y otros activos financieros y corresponden a instrumentos financieros de jerarquía 1.

2.4 Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

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

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 8 de noviembre 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

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.

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

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

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

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

2.5 Bases de consolidación

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

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

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

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 8 de noviembre 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

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.

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

Controlada	Actividad principal	País	% de participación directa e indirecta capital y votos		
			30/09/2013	31/12/2012	30/09/2012
Con-Ser S.A.	Transporte de productos, servicio de coordinación de transporte, compraventa de vehículos y repuestos y producción y venta de equipos de frío, furgones y semirremolques	Argentina	100,00	100,00	100,00
Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (1)	Matanza de ganado, preparación y conservación de carnes y elaboración y conservación de productos alimenticios diversos	Argentina	99,99		
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Fabricación y comercialización de productos lácteos	Brasil	100,00	100,00	100,00
Marca 4 S.A.	Propiedad, administración y defensa de las marcas Ser y La Serenísima	Argentina	99,99	99,99	99,99
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Promotora y asesora de seguros	Argentina	99,99	99,99	99,99
Mastellone de Paraguay S.A. (2)	Importación y comercialización de productos lácteos	Paraguay	100,00	100,00	100,00
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Sin actividad	Brasil	100,00	100,00	100,00
Mastellone San Luis S.A.	Elaboración de productos lácteos	Argentina	99,99	99,99	99,99
Promas S.A.	Explotación agropecuaria	Argentina	100,00	100,00	100,00
Transporte Lusarreta Hermanos S.A. (3)	Sin actividad	Argentina		100,00	100,00

(1) Sociedad adquirida en 2013.

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

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

Los estados de situación financiera de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima al 30 de septiembre 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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. (en este caso, al 30 de septiembre de 2012). Los estados financieros de estas sociedades utilizados para la preparación de los estados consolidados fueron los del 30 de junio de 2013 y 2012, 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.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 8 de noviembre 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 controlada Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (“Copuce”), adquirida en el presente ejercicio, fue consolidada al 30 de septiembre de 2013 sobre la base de información contable de gestión al 31 de mayo de 2013 (mes de adquisición de dicha sociedad). No han ocurrido hechos que modifiquen sustancialmente la información de gestión utilizada entre ambas fechas, que no hayan sido considerados.

Con relación a la subsidiaria mencionada anteriormente, la Sociedad adquirió en mayo de 2013 el 99,99% de su capital social. Dicha sociedad está radicada en la ciudad de Villa Mercedes, Provincia de San Luis y se encuentra comprendida dentro de los regímenes de promoción industrial para el desarrollo de diversas actividades, incluyendo la elaboración de productos lácteos. El precio de adquisición fue de aproximadamente 35,2 millones de pesos, de los cuales (i) 20% fueron efectivamente abonados en la fecha de compra, (ii) 5% fue retenido para afrontar eventuales pagos vinculados con situaciones no previstas a la fecha de la transacción (el saldo remanente de esta retención, de acuerdo a lo establecido en el contrato de compraventa, de existir, será reintegrado a los vendedores) y (iii) el saldo de precio será abonado en cuatro cuotas anuales consecutivas, las tres primeras por el 20% del precio y la restante por el 15%, venciendo los días 21 de mayo, desde el año 2014 hasta el año 2017.

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

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

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 8 de noviembre 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>30/09/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
• <u>Corrientes</u>		
Fondos comunes de inversión de disponibilidad restringida (nota 18d)	8.350	
Títulos privados	7.504	7.538
Colocaciones financieras en partes relacionadas (nota 19)	1.372	1.589
Colocaciones financieras diversas	1.311	2.102
Instrumentos financieros derivados	71	
Títulos públicos		12.351
Total	<u>18.608</u>	<u>23.580</u>
• <u>No corrientes</u>		
Colocaciones financieras	5.689	4.509
Total	<u>5.689</u>	<u>4.509</u>

4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Comunes	594.541	518.609
Partes relacionadas (nota 19)	253.030	168.871
Del exterior	70.863	7.763
Documentados	7.335	3.048
Reintegros por exportaciones	22.678	17.434
Subtotal	<u>948.447</u>	<u>715.725</u>
Provisión para deudores incobrables	(15.828)	(11.161)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(10.868)	(6.192)
Total	<u>921.751</u>	<u>698.372</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
• <u>Corrientes</u>		
Gastos pagados por adelantado	10.098	7.863
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	7.006	8.023
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo, y otros	3.373	2.982
Anticipos a proveedores de servicios	2.970	834
Siniestros a recuperar	629	1.100
Depósitos en garantía (nota 18c)	147	127
Créditos con empresas en situación concursal	166	166
Diversas	5.127	4.953
Subtotal	29.516	26.048
Provisión para deudores incobrables	(587)	(587)
Total	28.929	25.461
• <u>No corrientes</u>		
Régimen de fomento para la profesionalización del transporte	17.567	17.567
Créditos con empresas en situación concursal	15.626	15.770
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	6.517	5.479
Recupero decretos N° 7290/67 y 9038/78	3.992	3.992
Depósitos en garantía (nota 18c)	830	579
Diversas	1.555	1.239
Subtotal	46.087	44.626
Provisión para deudores incobrables	(14.029)	(12.854)
Total	32.058	31.772

6. INVENTARIOS

	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Mercaderías de reventa	46.590	26.981
Productos terminados	317.409	293.177
Productos en proceso	213.213	186.281
Materias primas, envases y materiales	221.346	190.525
Mercadería en tránsito	49.724	20.618
Subtotal	848.282	717.582
Anticipos a proveedores	7.104	6.603
Total	855.386	724.185

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, Y OTROS

	Costo o costo atribuido							30/09/2013						Neto resultante		
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Incorporación de sociedad consolidada	Transferencias	Disminuciones	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Incorporación de sociedad consolidada	Disminuciones	Depreciación			Acumuladas al cierre del período	
												Alícuota	Del período			
Terrenos y edificios	892.389	1.483	2.992	2.769	863	17.339	883.157	101.282	770	632	1.362	2, 2,5, 3,3 y	5	21.871	123.193	759.964
Plantaciones de olivos	50.166						50.166	13.485				2	1.485	14.970	35.196	
Maquinarias, equipos, herramientas y repuestos (1)	1.019.888	719	5.943	1.332	13.222	16.268	1.024.836	778.135	580	777	11.633	5 y 10	20.742	788.601	236.235	
Instalaciones, equipos de laboratorio y muebles y útiles	784.064	188	4.591	4.688	1.170	46.761	747.940	593.071	153	2.046	43.465	5, 10, 25 y	33	19.692	571.497	176.443
Rodados (2)	150.389	89	9.084	33	2.143	15.078	146.660	108.084	28	33	11.680	10 y 20	5.483	101.948	44.712	
Obras en curso	143.322		73.271		(14.415)	39	202.139								202.139	
Anticipos a proveedores	3.763		2.018		(2.983)	89	2.709								2.709	
Subtotal	3.043.981	2.479	97.899	8.822	-	95.574	3.057.607	1.594.057	1.531	3.488	68.140		69.273	1.600.209	1.457.398	
Otros bienes:																
Bandejas	123.186		31.567				154.753	76.537				33	22.567	99.104	55.649	
Saldos al 30 de septiembre de 2013	3.167.167	2.479	129.466	8.822	-	95.574	3.212.360	1.670.594	1.531	3.488	68.140		91.840	1.699.313	1.513.047	

(1) Incluye maquinarias entregadas en comodato a Promas S.A. por un valor residual de 10.086 al 30 de septiembre 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 19.549 al 30 de septiembre de 2013.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

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

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

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

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

8. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Comunes	740.140	553.747
Partes relacionadas (nota 19)	184.987	88.880
Documentadas	249.502	155.847
Proveedores del exterior	19.517	11.946
Total	<u>1.194.146</u>	<u>810.420</u>

9. PRÉSTAMOS

	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
• <u>Corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables y deuda por préstamos:		
Obligaciones negociables:		
Series A, B y C – Vencimiento final 2018	42.021	35.674
Serie D – Vencimiento final 2015	13.034	7.377
Serie E – Vencimiento 2013 (neto de comisiones y gastos de emisión por 1.103 al 31/12/2012)		<u>97.257</u>
Subtotal	<u>55.055</u>	<u>140.308</u>
Deuda por préstamos:		
Tramo A – vencimiento final 2015	43.602	24.677
Tramo B – vencimiento final 2018	4.175	3.545
Subtotal	<u>47.777</u>	<u>28.222</u>
Subtotal – obligaciones negociables y deuda por préstamos	<u>102.832</u>	<u>168.530</u>
Otras deudas financieras:		
Sin garantía	25.071	25.712
Sin garantía – partes relacionadas (nota 19)	1.548	1.314
Con garantía	163.025	117.989
Con garantía – partes relacionadas (nota 19)	38.780	28.063
Subtotal – otra deuda financiera	<u>228.424</u>	<u>173.078</u>
Total capital	<u>331.256</u>	<u>341.608</u>
Intereses devengados:		
Sin garantía - partes relacionadas (nota 19)	8	3
Sin garantía y con garantía	26.037	3.031
Total intereses devengados	<u>26.045</u>	<u>3.034</u>
Total	<u>357.301</u>	<u>344.642</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

	<u>30/09/2013</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	719.978	629.066
Serie D – Vencimiento final 2015	<u>31.862</u>	<u>34.426</u>
Subtotal	751.840	663.492
Deuda por préstamos:		
Tramo A – vencimiento final 2015	106.582	115.161
Tramo B – vencimiento final 2018	<u>73.068</u>	<u>63.804</u>
Subtotal	179.650	178.965
Subtotal - Obligaciones negociables y deuda por préstamos	931.490	842.457
Otras deudas financieras:		
Sin garantía	1.642	2.673
Con garantía	<u>21.587</u>	<u>4.859</u>
Subtotal – otras deudas financieras	23.229	7.532
Total capital	954.719	849.989
Descuento por valor actual:		
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018	(45.457)	(52.853)
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015	(3.644)	(4.933)
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015	(12.215)	(16.539)
Deuda por préstamo – tramo B – vencimiento final 2018	<u>(4.601)</u>	<u>(5.350)</u>
Total descuento por valor actual	(65.917)	(79.675)
Total	888.802	770.314

9.1 Resumen de los principales acuerdos de préstamos

9.1.1 Deuda financiera con vencimiento final en 2015 y 2018

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

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

Deuda	Monto en moneda de origen - en miles	Monto en miles de pesos (al 30 de septiembre de 2013)
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018	U\$S 131.538	<u>761.999</u>
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015	U\$S 7.750	<u>44.896</u>
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015	U\$S 25.925	<u>150.184</u>
Deuda por préstamo – tramo B - vencimiento final 2018	U\$S 13.334	<u>77.243</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

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

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

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

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

3. Otras condiciones

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

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

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

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

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

Las deudas con vencimiento final en 2015 y 2018 están garantizadas en cada caso, en forma proporcional y en primer grado por prendas otorgadas al agente de la garantía por parte de los accionistas de la Sociedad sobre un número de acciones del capital social de la Sociedad equivalente al 32,51% y 16,49%, respectivamente, de su capital social y derechos de voto. Las sociedades controladas Con-Ser S.A., Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (esta sociedad desde junio de 2013), Leitesol Industria e Comercio Ltda., Mastellone San Luis S.A. y Promas S.A. garantizan de manera conjunta y solidaria las obligaciones negociables y la deuda por préstamo.

9.1.2 Obligaciones Negociables Serie E

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

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

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

10. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Remuneraciones y gratificaciones	163.735	113.917
Cargas sociales	58.346	56.898
Total	<u>222.081</u>	<u>170.815</u>

11. IMPUESTO DIFERIDO

	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
<u>Activo por impuesto diferido:</u>		
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	10.748	8.184
Inventarios	6.368	10.322
Propiedad, planta y equipo, y otros	(2.032)	(1.653)
Quebrantos impositivos acumulados	22.428	16.837
Impuesto a la ganancia mínima presunta	11.356	10.345
Provisión sobre créditos de impuesto a la ganancia mínima presunta e impuesto diferido	(41.039)	(39.782)
Total	<u>7.829</u>	<u>4.253</u>

Pasivo por impuesto diferido:

Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	17.812	13.617
Inventarios	25.186	23.646
Activos intangibles	722	624
Otros activos	(184)	(476)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(312.119)	(320.617)
Créditos deducidos a efectos fiscales	(473)	(1.239)
Ajuste a valor actual	(23.344)	(28.132)
Quebrantos impositivos acumulados	70.990	69.273
Impuesto a la ganancia mínima presunta	128.818	111.988
Provisión sobre créditos de impuesto a la ganancia mínima presunta e impuesto diferido	(45.930)	(55.846)
Total	<u>(138.522)</u>	<u>(187.162)</u>

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

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 8 de noviembre 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>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	57.640	35%	20.174	2013
2009	11.244	35%	3.935	2014
2010	19.199	35%	6.721	2015
2011	42.742	35%	14.960	2016
2012	85.281	35%	29.848	2017
			<u>75.638</u>	
	6.792	34%	2.307 (1)	Sin límite
Quebrantos originados en el período			<u>15.473 (2)</u>	
			<u>93.418</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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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:

	<u>Saldo al comienzo del ejercicio</u>	<u>Utilización de quebrantos</u>	<u>Prescripción de quebrantos</u>	<u>Incorporación de sociedad consolidada</u>	<u>Cargo del período o ejercicio (1)</u>	<u>Saldo al cierre del período o ejercicio</u>
Diferencias temporarias de medición	(295.724)			260	18.148	(277.316)
Quebrantos impositivos acumulados	86.110	(3.372)			10.680	93.418
Total 30/09/2013	<u>(209.614)</u>	<u>(3.372)</u>	<u>-</u>	<u>260</u>	<u>28.828</u>	<u>(183.898)</u>
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	<u>(241.224)</u>	<u>(14.991)</u>	<u>(711)</u>	<u>-</u>	<u>47.312</u>	<u>(209.614)</u>

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

12. INGRESOS

	<u>30/09/2013 (9 meses)</u>	<u>30/09/2012 (9 meses)</u>	<u>30/09/2013 (3 meses)</u>	<u>30/09/2012 (3 meses)</u>
Ventas brutas de bienes	7.428.353	5.843.030	2.853.517	2.136.892
Servicios prestados	158.853	179.437	58.881	62.559
Impuestos directos sobre ventas	(201.348)	(145.038)	(75.536)	(50.675)
Bonificaciones	(411.833)	(304.179)	(166.740)	(117.937)
Devoluciones	(122.841)	(85.707)	(43.479)	(28.650)
Total	<u>6.851.184</u>	<u>5.487.543</u>	<u>2.626.643</u>	<u>2.002.189</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

Compromisos de venta:

- Venta a Danone Argentina S.A. de materia prima láctea y provisión de servicios industriales.
- Existen compromisos de exportaciones de leche en polvo, suero de queso y suero de ricota por un total de aproximadamente 4.500 toneladas a un valor estimado de miles de U\$S19.000.
- Adicionalmente, existen compromisos firmados por ventas a organismos pertenecientes a la Provincia de Buenos Aires y al Gobierno de la Nación por aproximadamente 4.600 toneladas de leche en polvo y leche fluida a un valor aproximado de 172.800.

13. COSTO DE VENTAS

	<u>30/09/2013</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2012</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2013</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2012</u> <u>(3 meses)</u>
<u>Costo de bienes vendidos</u>				
Existencias al comienzo del ejercicio				
Mercaderías de reventa	26.981	20.537	40.356	29.968
Productos terminados	293.177	326.090	329.319	322.670
Productos en proceso	186.281	153.468	233.195	155.591
Materias primas, envases y materiales	190.525	147.027	194.329	161.706
Mercadería en tránsito	20.618	26.795	37.249	12.589
	<u>717.582</u>	<u>673.917</u>	<u>834.448</u>	<u>682.524</u>
Compras del período	3.553.877	2.888.146	1.377.145	1.026.903
Gastos del período según detalle (nota 14)	1.334.800	1.063.460	494.971	380.268
Desvalorización de repuestos	748		748	
Diferencia de conversión de las existencias al inicio de sociedades controladas del exterior	5.284	460	4.545	1.671
Beneficios de promoción industrial	(12.950)	(7.672)	(1.535)	(622)
Existencias al cierre del período				
Mercaderías de reventa	(46.590)	(31.614)	(46.590)	(31.614)
Productos terminados	(317.409)	(300.199)	(317.409)	(300.199)
Productos en proceso	(213.213)	(157.387)	(213.213)	(157.387)
Materias primas, envases y materiales	(221.346)	(179.541)	(221.346)	(179.541)
Mercadería en tránsito	(49.724)	(16.559)	(49.724)	(16.559)
	<u>(848.282)</u>	<u>(685.300)</u>	<u>(848.282)</u>	<u>(685.300)</u>
Subtotal - costo de bienes vendidos	<u>4.751.059</u>	<u>3.933.011</u>	<u>1.862.040</u>	<u>1.405.444</u>
<u>Costo de servicios prestados</u>				
Compras del período	20.520	19.582	7.584	4.705
Gastos del período según detalle (nota 14)	93.352	79.847	33.053	28.382
Subtotal - costo de servicios prestados	<u>113.872</u>	<u>99.429</u>	<u>40.637</u>	<u>33.087</u>
Total costo de ventas	<u>4.864.931</u>	<u>4.032.440</u>	<u>1.902.677</u>	<u>1.438.531</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

Compromisos de compra

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

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

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

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

	30/09/2013 (9 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				17.019	17.019
Honorarios y retribuciones por servicios	136.477	471	328.637	29.647	495.232
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	599.022	54.087	213.299	123.864	990.272
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	73.521	6.826	5.288	6.205	91.840
Amortización de activos intangibles	282			43	325
Provisión para deudores incobrables			4.456		4.456
Fletes	290.038		758.262	14	1.048.314
Mantenimiento y reparaciones	52.141	2.136	9.551	332	64.160
Varios de oficina y comunicaciones	888	103	329	1.181	2.501
Energía, fuerza motriz y agua	96.409	11.864	6.495	48	114.816
Rodados	12.679		6.092	1.009	19.780
Publicidad y propaganda			162.731		162.731
Impuestos, tasas y contribuciones	40.372	7.302	1.642	70.467	119.783
Seguros	17.482	163	5.470	2.758	25.873
Viajes	770		1.647	419	2.836
Exportación e importación			18.327	213	18.540
Gastos de cosecha	2.306				2.306
Insumos y agroquímicos	603				603
Varios	11.810	10.400	6.347	10.863	39.420
TOTAL	1.334.800	93.352	1.528.573	264.082	3.220.807

	30/09/2012 (9 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				15.928	15.928
Honorarios y retribuciones por servicios	109.643	226	264.428	25.782	400.079
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	452.097	43.154	157.174	84.394	736.819
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	63.061	7.302	6.431	2.334	79.128
Amortización de activos intangibles	271			288	559
Provisión para deudores incobrables			6.687		6.687
Fletes	241.751		595.945		837.696
Mantenimiento y reparaciones	44.391	2.519	6.541	149	53.600
Varios de oficina y comunicaciones	661	87	318	941	2.007
Energía, fuerza motriz y agua	81.444	10.432	6.312	37	98.225
Rodados	8.116		6.005	810	14.931
Publicidad y propaganda			151.375		151.375
Impuestos, tasas y contribuciones	42.052	6.508	1.107	52.390	102.057
Seguros	12.103	257	4.871	868	18.099
Viajes	581		1.462	456	2.499
Exportación e importación			18.631	162	18.793
Gastos de cosecha	280				280
Insumos y agroquímicos	831				831
Varios	6.178	9.362	4.401	5.812	25.753
TOTAL	1.063.460	79.847	1.231.688	190.351	2.565.346

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

	30/09/2013 (3 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos Honorarios y retribuciones por servicios				5.030	5.030
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	57.772	223	100.393	10.526	168.914
Depreciación de propiedad, planta y equipo	208.484	18.507	75.098	47.497	349.586
Amortización de activos intangibles	24.987	2.044	554	4.042	31.627
Provisión para deudores incobrables	101			2	103
Fletes			608		608
Mantenimiento y reparaciones	107.644		275.329	14	382.987
Varios de oficina y comunicaciones	18.911	935	2.966	83	22.895
Energía, fuerza motriz y agua	338	47	115	426	926
Rodados	40.386	4.741	2.433	16	47.576
Publicidad y propaganda	5.974		1.165	448	7.587
Impuestos, tasas y contribuciones			72.078		72.078
Seguros	17.720	2.775	584	26.620	47.699
Viajes	5.446	96	1.953	956	8.451
Exportación e importación	293		574	109	976
Gastos de cosecha			10.457	81	10.538
Insumos y agroquímicos	558				558
Varios	481				481
	5.876	3.685	2.959	4.218	16.738
TOTAL	494.971	33.053	547.266	100.068	1.175.358

	30/09/2012 (3 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos Honorarios y retribuciones por servicios				3.964	3.964
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	37.521	226	99.106	8.077	144.930
Depreciación de propiedad, planta y equipo	158.365	15.464	57.113	30.695	261.637
Amortización de activos intangibles	21.527	2.847	2.276	796	27.446
Provisión para deudores incobrables	91			96	187
Fletes			1.272		1.272
Mantenimiento y reparaciones	89.303		225.941		315.244
Varios de oficina y comunicaciones	15.446	687	2.191	52	18.376
Energía, fuerza motriz y agua	219		111	320	650
Rodados	32.843	3.928	2.265	11	39.047
Publicidad y propaganda	3.328		2.179	292	5.799
Impuestos, tasas y contribuciones			55.883		55.883
Seguros	14.300	2.059	448	18.152	34.959
Viajes	4.261	81	1.630	275	6.247
Exportación e importación	180		573	305	1.058
Insumos y agroquímicos			7.565	58	7.623
Varios	343				343
	2.541	3.090	698	180	6.509
TOTAL	380.268	28.382	459.251	63.273	931.174

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

15. COSTOS FINANCIEROS

	<u>30/09/2013</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2012</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2013</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2012</u> <u>(3 meses)</u>
Intereses de obligaciones negociables y deuda financiera a largo plazo (1)	81.072	87.885	26.605	29.292
Intereses por otros préstamos	34.196	9.185	11.920	3.523
Otros intereses	3.805	8.332	1.538	3.442
Total	<u>119.073</u>	<u>105.402</u>	<u>40.063</u>	<u>36.257</u>

(1) Incluye 13.802 y 21.964 por los períodos de nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2013 y 2012, respectivamente, correspondientes a devengamiento y diferencias de cambio de valores actuales de deudas.

16. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	<u>30/09/2013</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2012</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2013</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2012</u> <u>(3 meses)</u>
Ganancia por venta de marcas (1)	39.922			
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros y propiedad de inversión (2)	29.726	6.374	973	1.995
Ganancia por venta de inversiones en otras sociedades (3)	25.077			
Ganancia por compra de subsidiaria (nota 2.5)	22.776			
Cargos a fleteros	2.186	1.568	395	344
Reclamo judicial ganado		3.992		3.992
Recupero títulos privados		3.731		3.731
Recupero de siniestros	1.154	64	413	8
Regalías y licencias		35		6
(Cargo) recupero de provisión para juicios y contingencias varias	(6.216)	2.122	1.782	(772)
Moratoria	(5.472)		(5.472)	
Donaciones	(968)	(982)	(365)	(539)
Depreciación de propiedad de inversión	(127)	(127)	(42)	(42)
Diversos	(166)	1.035	(121)	857
Total – ganancia (pérdida) neta	<u>107.892</u>	<u>17.812</u>	<u>(2.437)</u>	<u>9.580</u>

- (1) Efectuadas al Grupo Danone, e incluye ciertas marcas de leches especiales y jugos en polvo.
- (2) Incluye al 30 de septiembre de 2013, 25.902 correspondientes a la venta a Danone Argentina S.A. de una planta clasificadora de leche para terceros, junto con las maquinarias, rodados y software localizados en la misma planta.
- (3) Corresponde a la ganancia obtenida por la venta de las acciones representativas del 0,273% del capital social de Danone Argentina S.A. a Dairy Latam S.L.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

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

	<u>30/09/2013</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2012</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2013</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2012</u> <u>(3 meses)</u>
Impuesto a las ganancias determinado	(25.704)	(18.197)	(66)	(5.419)
Quebrantos originados en el período	10.680	45.865	9.019	10.240
Variación de diferencias temporarias de medición	18.148	(276)	7.567	782
Subtotal	3.124	27.392	16.520	5.603
Recupero (cargo) de provisión sobre créditos de impuesto a la ganancia mínima presunta e impuesto diferido	8.659	(11.303)	(4.131)	(8.772)
Total – beneficio (cargo)	11.783	16.089	12.389	(3.169)

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

	<u>30/09/2013</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2012</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2013</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2012</u> <u>(3 meses)</u>
Ganancia (pérdida) del período antes de impuestos	34.890	(132.719)	(43.936)	(17.784)
Tasa impositiva vigente	35%	35%	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(12.212)	46.452	15.377	6.224
Diferencias permanentes	15.336	(19.060)	1.143	(621)
Recupero (cargo) de provisión sobre créditos de impuesto a la ganancia mínima presunta e impuesto diferido	8.659	(11.303)	(4.131)	(8.772)
Total – beneficio (cargo)	11.783	16.089	12.389	(3.169)

18. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- a) Se detallan a continuación los activos de la Sociedad afectados en garantía de pasivos bancarios, financieros y fiscales (régimen de promoción industrial) por 74.520 al 30 de septiembre de 2013 y por 94.123 al 31 de diciembre de 2012.

<u>Activos gravados o en garantía</u>	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Cuentas comerciales por cobrar	45.724	67.956
Inventarios	143.085	63.305
Propiedad, planta y equipo, y otros	3.821	4.216
Acciones de Promas S.A.	40.791	20.538
Acciones de Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	93.136	

- b) 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

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 8 de noviembre 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

interno minorista, warrants sobre inventarios y la cesión de órdenes de compra de la sociedad controlada Leitesol I.C.S.A. El saldo de dicha deuda al 30 de septiembre de 2013 ascendía a 146.449 (31 de diciembre de 2012: 79.682).

- c) Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2013 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía (corrientes y no corrientes) por 977 (706 al 31 de diciembre de 2012) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – diversas (corrientes) por 579 al 30 de septiembre de 2013 (224 al 31 de diciembre de 2012) de disponibilidad restringida.
- d) Existen activos financieros - fondos comunes de inversión por 8.350 de disponibilidad restringida al 30 de septiembre de 2013, en garantía de operaciones de compra de moneda extranjera a futuro.
- e) Ver compromisos adquiridos y garantías otorgadas por los accionistas con relación a la deuda financiera de la Sociedad mencionada en la nota 9.1.1 y 9.1.2.

19. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Sociedad	Otros activos financieros (corrientes)		Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)	
	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012
Afianzar S.G.R.			4	1
Danone Argentina S.A. (1)			122.069	102.936
Frigorífico Nueva Generación S.A.			692	401
José Mastellone				8
Logística La Serenísima S.A.			129.878	65.379
Los Toldos S.A.	1.372	1.589	387	125
Masleb S.R.L.				21
TOTAL	1.372	1.589	253.030	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 97.098 al 30 de septiembre de 2013 y 74.133 al 31 de diciembre de 2012.

Sociedad	Cuentas comerciales por pagar (corrientes)		Préstamos financieros (corrientes)		Anticipos de clientes (corrientes)
	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013
Afianzar S.G.R.	19	6			
Danone Argentina S.A.	29.468	22.459			2
Fideicomiso Formu			38.780	28.063	
Juan Rocca S.R.L.			1.556	1.317	
Logística La Serenísima S.A.	155.023	66.047			299
Los Toldos S.A.	477	239			
Masleb S.R.L.		129			
TOTAL	184.987	88.880	40.336	29.380	301

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>
<u>Ingresos</u>		
Afianzar S.G.R.	3	2
Danone Argentina S.A.	219.155	148.805
Fideicomiso Formu	635	445
Frigorífico Nueva Generación S.A.	183	375
Logística La Serenísima S.A.	19.009	15.837
Los Toldos S.A.	610	417
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Afianzar S.G.R.	62	63
Danone Argentina S.A.	60.978	58.283
Logística La Serenísima S.A.	407.065	291.862
Los Toldos S.A.	2.798	2.703
Masleb S.R.L.	457	1.148
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Danone Argentina S.A.	890	
Frigorífico Nueva Generación S.A.	1	
Los Toldos S.A.	72	19
<u>Costos financieros</u>		
Fideicomiso Formu	6.169	3.264
Juan Rocca S.R.L.	32	132
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Danone Argentina S.A. y sociedades relacionadas – venta de marcas	39.922	
Danone Argentina S.A. – ventas de propiedad, planta y equipo	50.550	
Danone Argentina S.A. – dividendos ganados		732
Logística La Serenísima S.A.	346	2.338
<u>Compras de propiedad, planta y equipos, y otros</u>		
Logística La Serenísima S.A.		1.627

Durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2013 y 2012, la Sociedad abonó un total de 45.270 y 44.455, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la alta gerencia y al Directorio. La Sociedad no brinda a sus Directores o funcionarios ejecutivos ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 8 de noviembre 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. 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 descritas en la nota 2.

La Sociedad ha identificado los siguientes segmentos:

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

Información	30/09/2013			
	Lácteos	Olivares	Otros	Totales
Ingresos	6.531.101	25.852	294.231	6.851.184
Ganancia (pérdida) neta	63.650	(10.547)	(6.430)	46.673
Activos asignados al segmento	3.543.239	92.152	150.816	3.786.207
Pasivos asignados al segmento	2.922.540	10.963	106.561	3.040.064
Adiciones de propiedad, planta y equipo, y otros	122.556	448	6.462	129.466
Adiciones de activos intangibles	680			680
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	84.365	2.394	5.081	91.840
Amortización de activos intangibles	325			325
Depreciación de propiedad de inversión	127			127
Ingresos del mercado doméstico	5.741.492	25.852	294.231	6.061.575

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 8 de noviembre 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

Información	30/09/2012			
	Lácteos	Olivares	Otros	Totales
Ingresos	5.235.600	1.400	250.543	5.487.543
Ganancia (pérdida) neta	(98.863)	(15.299)	(2.468)	(116.630)
Activos asignados al segmento	2.965.008	88.879	141.763	3.195.650
Pasivos asignados al segmento	2.409.217	10.066	90.228	2.509.511
Adiciones de propiedad, planta y equipo, y otros	148.544	105	9.632	158.281
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	73.532	2.469	3.127	79.128
Amortización de activos intangibles	559			559
Depreciación de propiedad de inversión	127			127
Ingresos del mercado doméstico	4.616.794	1.400	250.543	4.868.737

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

Período	Ventas netas de bienes y servicios		
	Mercado doméstico	Exportación	Total
30/09/2013	6.061.575	789.609	6.851.184
30/09/2012	4.868.737	618.806	5.487.543

22. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 8 de noviembre de 2013.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 8 de noviembre 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 NUEVE MESES

TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE SEPTIEMBRE
DE 2013

(en miles de pesos)

	Notas	30/09/2013	31/12/2012
<u>ACTIVOS</u>			
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		226.478	52.298
Otros activos financieros	3	24.438	26.714
Cuentas comerciales por cobrar	4 y 20a)	863.451	654.295
Cuentas por cobrar impositivas		21.141	14.517
Otras cuentas por cobrar	5 y 20c)	25.930	32.535
Inventarios	6 y 20a)	631.303	547.992
Activos corrientes totales		1.792.741	1.328.351
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>			
Otros activos financieros	3	37.407	40.119
Cuentas por cobrar impositivas		4.879	1.310
Otras cuentas por cobrar	5 y 20c)	12.365	12.800
Propiedad, planta y equipo, y otros	7 y 20a)	1.323.333	1.340.686
Propiedad de inversión		1.402	1.679
Inversiones en subsidiarias	8 y 20a)	396.558	304.026
Activos intangibles		3.193	2.838
Otros activos		8.166	10.110
Activos no corrientes totales		1.787.303	1.713.568
ACTIVOS TOTALES		3.580.044	3.041.919
<u>PASIVOS</u>			
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Cuentas comerciales por pagar	9	1.101.429	764.815
Préstamos	10 y 20a y b)	343.622	342.617
Remuneraciones y cargas sociales	11	194.707	146.311
Impuestos por pagar		74.858	67.401
Anticipos de clientes		26.987	21.608
Provisiones		1.219	1.523
Otros pasivos		12.922	6.266
Pasivos corrientes totales		1.755.744	1.350.541
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>			
Cuentas comerciales por pagar			648
Préstamos	10 y 20a)	870.738	767.641
Impuestos por pagar		57.290	57.156
Pasivo por impuesto diferido	12	119.632	165.109
Provisiones		9.022	8.391
Otros pasivos		21.490	1.026
Pasivos no corrientes totales		1.078.172	999.971
PASIVOS TOTALES		2.833.916	2.350.512
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social		457.547	457.547
Reservas		241.908	47.444
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		46.673	186.416
PATRIMONIO TOTAL		746.128	691.407
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		3.580.044	3.041.919

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

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

	Notas	30/09/2013 (9 meses)	30/09/2012 (9 meses)	30/09/2013 (3 meses)	30/09/2012 (3 meses)
Ingresos	13	6.154.816	4.914.891	2.390.981	1.802.223
Costo de ventas	14	(4.451.788)	(3.663.388)	(1.752.821)	(1.312.321)
Ganancia bruta		1.703.028	1.251.503	638.160	489.902
Gastos de comercialización	15	(1.370.746)	(1.091.459)	(491.639)	(405.957)
Gastos de administración	15	(200.436)	(148.593)	(73.799)	(51.674)
Ingresos por inversiones		43.368	12.545	5.362	5.125
Costos financieros	16	(116.198)	(103.406)	(38.577)	(35.448)
Diferencias de cambio		(186.537)	(88.630)	(81.957)	(36.897)
Resultado de inversiones en subsidiarias	17	38.240	14.872	(2.738)	7.852
Otras ganancias y pérdidas	18	107.143	7.224	(4.288)	5.431
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		17.862	(145.944)	(49.476)	(21.666)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	19	28.811	29.314	17.929	713
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO		46.673	(116.630)	(31.547)	(20.953)
Otro resultado integral					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		8.048	1.121	6.595	3.619
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		8.048	1.121	6.595	3.619
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		54.721	(115.509)	(24.952)	(17.334)

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de noviembre 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 NUEVE MESES TERMINADO
EL 30 DE SEPTIEMBRE 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° 609/12 de la CNV		
Saldos al 31 de diciembre de 2012	457.547	15.273	30.682	1.489		186.416	691.407
Ganancia neta del período						46.673	46.673
Otro resultado integral del período				8.048			8.048
Ganancia integral total del período				8.048		46.673	54.721
Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 26 de marzo de 2013: Constitución de reserva especial						186.416	(186.416)
Saldos al 30 de septiembre de 2013	457.547	15.273	30.682	9.537	186.416	46.673	746.128

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de noviembre 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 NUEVE MESES TERMINADO EL
30 DE SEPTIEMBRE 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					(116.630)	(116.630)
Otro resultado integral del período				1.121		1.121
Pérdida integral total del período				1.121	(116.630)	(115.509)
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 27 de marzo de 2012: Constitución de reserva facultativa			30.682		(30.682)	
Saldos al 30 de septiembre de 2012	457.547	15.273	30.682	(2.655)	185.282	686.129

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de noviembre 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 NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2013

(en miles de pesos)

	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Ganancia (pérdida) neta del período	46.673	(116.630)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(28.811)	(29.314)
Costos financieros	116.198	103.406
Diferencias de cambio	186.989	93.241
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	82.096	70.853
Cargos por constitución o aumento de provisiones (neto de recuperos)	18.025	10.797
Depreciación de propiedad de inversión	127	127
Amortización de activos intangibles	325	559
Resultado de inversiones en subsidiarias	(38.240)	(14.872)
Ganancia por compra de subsidiaria	(22.776)	
Ganancia por venta de inversiones en otras sociedades	(25.077)	
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros y propiedad de inversión	(27.909)	(2.458)
	<u>307.620</u>	<u>115.709</u>
Cambios en el capital de trabajo	72.769	219.570
Subtotal	380.389	335.279
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(12.900)	(10.691)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	367.489	324.588
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR (UTILIZADOS EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo, y otros	(117.920)	(142.792)
Adquisición de activos intangibles	(680)	
Disminución neta de otros activos financieros	4.988	2.329
Cobros por venta de subsidiaria	1.253	5.173
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo, y otros y propiedad de inversión	52.796	3.014
Pagos por adquisición de subsidiaria	(7.048)	(3.375)
Dividendos cobrados de subsidiarias	57.266	
Aumento de inversión en subsidiarias	(17.091)	(17.195)
Cobros por venta de inversiones en otras sociedades	26.605	
Disminución de otros activos	416	
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	585	(152.846)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Variaciones de préstamos	(116.192)	(4.615)
Pagos de intereses	(77.702)	(57.326)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(193.894)	(61.941)
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	174.180	109.801
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	52.298	41.593
Aumento del efectivo por fusión		18
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	226.478	151.412

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

JOAQUÍN IBÁÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de noviembre 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 NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE 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

De acuerdo con lo dispuesto en el Título IV, Régimen Informativo Periódico, Capítulo I, Régimen Informativo, Sección I, Disposiciones Generales, Artículo 1º, punto b.1) del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) (N.T. 2013), la Sociedad ha optado por presentar sus estados financieros correspondientes a períodos intermedios en la forma condensada prevista en la Norma Internacional de Contabilidad (“NIC”) N° 34, “Información financiera intermedia”.

Por lo tanto, los estados financieros intermedios separados condensados se presentan en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013 sobre la base de la aplicación de la NIC N° 34. 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 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 1º 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.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de noviembre 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

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012 y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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.

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.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

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

Al 30 de septiembre de 2013, los activos financieros valuados a valor razonable están incluidos en los rubros efectivo y equivalentes de efectivo y otros activos financieros y corresponden a instrumentos financieros de jerarquía 1.

2.4 Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha.

La Sociedad no adoptó las NIIF que se detallan a continuación, que fueron emitidas, pero a la fecha no han sido adoptadas, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período terminado el 30 de septiembre 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 separados condensados
 fechado el 8 de noviembre 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 Inversiones en sociedades controladas

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

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

Las inversiones en las sociedades controladas se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional al cierre del período o ejercicio, determinado sobre estados financieros al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, respectivamente. Los resultados de las inversiones en las sociedades controladas al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 (en el caso de Transporte Lusarreta Hermanos S.A., al 31 de diciembre de 2012), se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional sobre estados financieros al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012. Los resultados de dichas inversiones se computaron sobre estados financieros al 30 de junio de 2013 y

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de noviembre 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

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.

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

Con relación a la subsidiaria mencionada anteriormente, la Sociedad adquirió en mayo de 2013 el 99,99% de su capital social. Dicha sociedad está radicada en la ciudad de Villa Mercedes, Provincia de San Luis y se encuentra comprendida dentro de los regímenes de promoción industrial para el desarrollo de diversas actividades, incluyendo la elaboración de productos lácteos. El precio de adquisición fue de aproximadamente 35,2 millones de pesos, de los cuales (i) 20% fueron efectivamente abonados en la fecha de compra, (ii) 5% fue retenido para afrontar eventuales pagos vinculados con situaciones no previstas a la fecha de la transacción (el saldo remanente de esta retención, de acuerdo a lo establecido en el contrato de compraventa, de existir, será reintegrado a los vendedores) y (iii) el saldo de precio será abonado en cuatro cuotas anuales consecutivas, las tres primeras por el 20% del precio y la restante por el 15%, venciendo los días 21 de mayo, desde el año 2014 hasta el año 2017.

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

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

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de noviembre 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>30/09/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
• <u>Corrientes</u>		
Fondos comunes de inversión de disponibilidad restringida (nota 20d)	8.350	
Títulos privados	7.504	7.538
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 21)	6.985	5.236
Colocaciones financieras en otras partes relacionadas (nota 21)	1.372	1.589
Colocaciones financieras diversas	156	
Instrumentos financieros derivados	71	
Títulos públicos		12.351
Total	<u>24.438</u>	<u>26.714</u>
• <u>No corrientes</u>		
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 21)	31.718	35.610
Colocaciones financieras diversas	5.689	4.509
Total	<u>37.407</u>	<u>40.119</u>

4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Comunes	514.811	458.616
Del exterior	70.863	7.763
Subsidiarias (nota 21)	33.419	21.894
Otras partes relacionadas (nota 21)	236.133	160.009
Documentados	7.128	3.048
Reintegros por exportaciones	22.678	17.434
Subtotal	<u>885.032</u>	<u>668.764</u>
Provisión para deudores incobrables	(11.569)	(8.919)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(10.012)	(5.550)
Total	<u>863.451</u>	<u>654.295</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
• <u>Corrientes</u>		
Subsidiarias (nota 21)	1.087	9.629
Gastos pagados por adelantado	7.213	7.471
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	6.658	7.483
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo, y otros	3.373	2.982
Anticipos a proveedores de servicios	2.301	521
Siniestros a recuperar	629	1.100
Depósitos en garantía (nota 20c)	131	112
Créditos con empresas en situación concursal	166	166
Diversas	4.959	3.658
Subtotal	26.517	33.122
Provisión para deudores incobrables	(587)	(587)
Total	25.930	32.535
• <u>No corrientes</u>		
Créditos con empresas en situación concursal	9.204	9.795
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	6.193	5.258
Recupero decretos N° 7290/67 y 9038/78	3.992	3.992
Depósitos en garantía (nota 20c)	24	5
Diversas	58	89
Subtotal	19.471	19.139
Provisión para deudores incobrables	(7.106)	(6.339)
Total	12.365	12.800

6. INVENTARIOS

	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Mercaderías de reventa	12.594	2.617
Productos terminados	276.535	264.550
Productos en proceso	139.367	117.047
Materias primas, envases y materiales	195.878	159.369
Subtotal	624.374	543.583
Anticipos a proveedores (incluye subsidiaria por 1.184 al 31/12/2012- nota 21)	6.929	4.409
Total	631.303	547.992

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, Y OTROS

	30/09/2013										Neto resultante
	Costo o costo atribuido					Depreciaciones					
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transfe- rencias	Dismi- nuciones	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Dismi- nuciones	Depreciación		Acumuladas al cierre del período	
							Alí- cuota	Del período			
Terrenos y edificios	814.369	174	197	16.730	798.010	84.617	939	2,5, 2,86 y 4	19.944	103.622	694.388
Maquinarias, equipos, herramientas y repuestos (1)	988.717	3.061	13.222	15.682	989.318	755.897	11.303	5, 10, 20 y 33	19.783	764.377	224.941
Instalaciones, equipos de laboratorio y muebles y útiles	711.856	3.585	1.075	46.597	669.919	540.909	43.381	10 y 25	17.581	515.109	154.810
Rodados (2)	117.034	4.383	2.143	12.647	110.913	99.523	11.167	20	2.221	90.577	20.336
Obras en curso	140.240	73.271	(13.654)	28.222	171.635						171.635
Anticipos a proveedores	2.891	2.701	(2.983)	89	2.520						2.520
Subtotal	2.775.107	87.175	-	119.967	2.742.315	1.480.946	66.790		59.529	1.473.685	1.268.630
Otros bienes:											
Bandejas	123.062	30.745			153.807	76.537		33	22.567	99.104	54.703
Saldos al 30 de septiembre de 2013	2.898.169	117.920	-	119.967	2.896.122	1.557.483	66.790		82.096	1.572.789	1.323.333

(1) Incluye maquinarias entregadas en comodato a Promas S.A. por un valor residual de 10.086 al 30 de septiembre 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 19.549 al 30 de septiembre de 2013.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

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

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

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

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Denominación y características de los valores	Clase	30/09/2013		31/12/2012	
		Cantidad	Valor nominal (en pesos)	Valor de libros	Valor de libros
Con-Ser S.A.	Ordinarias	392.178	1,00	22.734	28.705
Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (1)	Ordinarias	44.635.825	1,00	93.136	
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Ordinarias	20.484.550	1,00 (2)	96.537	99.355
Marca 4 S.A.	Ordinarias	11.400	1,00	41	37
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Ordinarias	350.594	1,00	955	368
Mastellone de Paraguay S.A.	Ordinarias	47	100,00 (3)	434	1.314
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Ordinarias	261.988	1,00 (2)		
Mastellone San Luis S.A.	Ordinarias	41.293.949	1,00	102.662	94.002
Promas S.A.	Ordinarias	980.000	100,00	76.938	77.124
Subtotal				393.437	300.905
Llave de negocio: Con-Ser S.A.				3.121	3.121
Total inversiones en subsidiarias				396.558	304.026

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

(2) En reales

(3) En guaraníes

9. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	30/09/2013	31/12/2012
Comunes	641.317	490.376
Subsidiarias (nota 21)	19.826	30.351
Otras partes relacionadas (nota 21)	171.333	76.366
Documentadas	249.502	155.847
Proveedores del exterior	19.451	11.875
Total	1.101.429	764.815

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

10. PRÉSTAMOS

	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
• <u>Corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables y deuda por préstamos:		
Obligaciones negociables:		
Series A, B y C – vencimiento final 2018	42.021	35.674
Serie D – vencimiento final 2015	13.034	7.377
Serie E – vencimiento 2013 (neto de comisiones y gastos de emisión por 1.103 al 31/12/2012)		97.257
Subtotal	<u>55.055</u>	<u>140.308</u>
Deuda por préstamos:		
Tramo A – vencimiento final 2015	43.602	24.677
Tramo B – vencimiento final 2018	4.175	3.545
Subtotal	<u>47.777</u>	<u>28.222</u>
Subtotal – obligaciones negociables y deuda por préstamos	102.832	168.530
Otras deudas financieras:		
Sin garantía	22.683	23.687
Sin garantía– partes relacionadas (nota 21)	1.548	1.314
Con garantía	151.734	117.989
Con garantía– partes relacionadas (nota 21)	38.780	28.063
Subtotal – otras deudas financieras	214.745	171.053
Total capital	317.577	339.583
Intereses devengados:		
Sin garantía - partes relacionadas (nota 21)	8	3
Sin garantía y con garantía	26.037	3.031
Total intereses devengados	26.045	3.034
Total	343.622	342.617

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

	<u>30/09/2013</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	719.978	629.066
Serie D – vencimiento final 2015	31.862	34.426
Subtotal	<u>751.840</u>	<u>663.492</u>
Deuda por préstamos:		
Tramo A – vencimiento final 2015	106.582	115.161
Tramo B – vencimiento final 2018	73.068	63.804
Subtotal	<u>179.650</u>	<u>178.965</u>
Subtotal - Obligaciones negociables y deuda por préstamos	931.490	842.457
Otras deudas financieras:		
Con garantía	5.165	4.859
Subtotal – otras deudas financieras	5.165	4.859
Total capital	936.655	847.316
Descuento por valor actual:		
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018	(45.457)	(52.853)
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015	(3.644)	(4.933)
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015	(12.215)	(16.539)
Deuda por préstamo – tramo B – vencimiento final 2018	(4.601)	(5.350)
Total descuento por valor actual	(65.917)	(79.675)
Total	870.738	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.

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

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

Deuda	Monto en moneda de origen - en miles	Monto en miles de pesos (al 30 de septiembre de 2013)
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018	U\$\$ 131.538	<u>761.999</u>
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015	U\$\$ 7.750	<u>44.896</u>
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015	U\$\$ 25.925	<u>150.184</u>
Deuda por préstamo – tramo B - vencimiento final 2018	U\$\$ 13.334	<u>77.243</u>

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

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

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

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

3. Otras condiciones

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

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de noviembre 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 Con-Ser S.A., Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (esta sociedad desde junio de 2013), Leitesol Industria e Comercio Ltda., Mastellone San Luis S.A. y Promas S.A. garantizan de manera conjunta y solidaria las obligaciones negociables y la deuda por préstamo.

10.1.2 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

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de noviembre 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

cancelar deudas financieras de corto plazo y para capital de trabajo. El capital fue amortizado en su totalidad en la fecha de vencimiento.

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

11. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Remuneraciones y gratificaciones	141.679	97.376
Cargas sociales	53.028	48.935
Total	<u>194.707</u>	<u>146.311</u>

12. PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	14.061	11.071
Inventarios	24.214	22.917
Activos intangibles	722	624
Otros activos	(184)	(476)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(284.567)	(292.661)
Créditos deducidos a efectos fiscales	(473)	(1.239)
Ajuste a valor actual	(23.344)	(28.132)
Quebrantos impositivos acumulados	45.489	48.861
Impuesto a la ganancia mínima presunta	126.778	110.112
Provisión sobre créditos de impuesto a la ganancia mínima presunta e impuesto diferido	(22.328)	(36.186)
Total	<u>(119.632)</u>	<u>(165.109)</u>

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

<u>Año de generación</u>	<u>Importe del quebranto</u>	<u>Tasa impositiva vigente</u>	<u>Crédito por quebranto acumulado</u>	<u>Año de prescripción (fecha DDJJ)</u>
2008	75.950	35%	26.583	2013
2010	3.114	35%	1.090	2015
2012	69.215	35%	24.225	2017
			<u>51.898</u>	
	Utilización del período		<u>(6.409)</u> (1)	
			<u>45.489</u>	

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

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

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

	Saldo al comienzo del ejercicio	Aumento por fusión	Utilización de quebrantos (1)	Cargo del período o ejercicio (1)	Saldo al cierre del período o ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(287.896)			18.325	(269.571)
Quebrantos impositivos acumulados	48.861		(3.372)		45.489
Total 30/09/2013	(239.035)		(3.372)	18.325	(224.082)
Diferencias temporarias de medición	(302.585)	133		14.556	(287.896)
Quebrantos impositivos acumulados	26.407			22.454	48.861
Total 31/12/2012	(276.178)	133		37.010	(239.035)

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

13. INGRESOS

	30/09/2013 (9 meses)	30/09/2012 (9 meses)	30/09/2013 (3 meses)	30/09/2012 (3 meses)
Ventas brutas de bienes	6.632.514	5.224.236	2.577.440	1.918.801
Servicios prestados	127.114	112.756	47.002	39.576
Impuestos directos sobre ventas	(139.224)	(87.610)	(52.367)	(30.941)
Bonificaciones	(360.735)	(262.651)	(144.903)	(100.818)
Devoluciones	(104.853)	(71.840)	(36.191)	(24.395)
Total	6.154.816	4.914.891	2.390.981	1.802.223

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 4.500 toneladas a un valor estimado de miles de U\$S19.000.
- Adicionalmente, existen compromisos firmados por ventas a organismos pertenecientes a la Provincia de Buenos Aires y al Gobierno de la Nación por aproximadamente 4.600 toneladas de leche en polvo y leche fluida a un valor aproximado de 172.800.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

14. COSTO DE VENTAS

	<u>30/09/2013</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2012</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2013</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2012</u> <u>(3 meses)</u>
<u>Costo de bienes vendidos</u>				
Existencias al comienzo del ejercicio				
Mercaderías de reventa	2.617	2.065	11.080	4.325
Productos terminados	264.550	300.250	289.974	291.024
Productos en proceso	117.047	108.614	155.186	106.413
Materias primas, envases y materiales	159.369	126.873	172.549	137.633
	<u>543.583</u>	<u>537.802</u>	<u>628.789</u>	<u>539.395</u>
Compras del período	3.206.987	2.586.407	1.255.103	919.987
Gastos del período según detalle (nota 15)	1.217.046	973.302	454.488	349.921
Existencias al cierre del período				
Mercaderías de reventa	(12.594)	(2.303)	(12.594)	(2.303)
Productos terminados	(276.535)	(271.544)	(276.535)	(271.544)
Productos en proceso	(139.367)	(103.943)	(139.367)	(103.943)
Materias primas, envases y materiales	(195.878)	(151.142)	(195.878)	(151.142)
	<u>(624.374)</u>	<u>(528.932)</u>	<u>(624.374)</u>	<u>(528.932)</u>
Subtotal - costo de bienes vendidos	<u>4.343.242</u>	<u>3.568.579</u>	<u>1.714.006</u>	<u>1.280.371</u>
<u>Costo de servicios prestados</u>				
Compras del período	20.520	19.582	7.584	4.705
Gastos del período según detalle (nota 15)	88.026	75.227	31.231	27.245
Subtotal - costo de servicios prestados	<u>108.546</u>	<u>94.809</u>	<u>38.815</u>	<u>31.950</u>
Total costo de ventas	<u>4.451.788</u>	<u>3.663.388</u>	<u>1.752.821</u>	<u>1.312.321</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

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de noviembre 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

contrato. La misma penalidad correspondería si las mencionadas sociedades elaboraran productos de la misma naturaleza que los comercializados actualmente por Danone Argentina S.A.

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

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

	30/09/2013 (9 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				17.019	17.019
Honorarios y retribuciones por servicios	134.871		270.792	20.297	425.960
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	513.732	49.405	198.003	93.034	854.174
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	69.067	6.810	4.159	2.060	82.096
Amortización de activos intangibles	282			43	325
Provisión para deudores incobrables			3.470		3.470
Fletes	283.389		698.848		982.237
Mantenimiento y reparaciones	48.079	2.423	6.894	250	57.646
Varios de oficina y comunicaciones	888		329	278	1.495
Energía, fuerza motriz y agua	87.714	11.820	6.495	12	106.041
Rodados	12.679		6.092	1.009	19.780
Publicidad y propaganda			145.717		145.717
Impuestos, tasas y contribuciones	39.784	7.064	953	58.597	106.398
Seguros	16.553	163	5.097	1.343	23.156
Viajes	770		489	360	1.619
Exportación e importación			18.327	197	18.524
Varios	9.238	10.341	5.081	5.937	30.597
TOTAL	1.217.046	88.026	1.370.746	200.436	2.876.254

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

30/09/2012 (9 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos Honorarios y retribuciones por servicios				15.928	15.928
	108.417		213.253	15.975	337.645
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	389.306	39.100	145.611	61.523	635.540
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	58.131	7.280	3.728	1.714	70.853
Amortización de activos intangibles	271			288	559
Provisión para deudores incobrables			5.429		5.429
Fletes	236.888		542.246		779.134
Mantenimiento y reparaciones	37.975	2.519	5.513	115	46.122
Varios de oficina y comunicaciones	661		318	204	1.183
Energía, fuerza motriz y agua	75.285	10.393	6.312	10	92.000
Rodados	8.116		6.005	810	14.931
Publicidad y propaganda			136.635		136.635
Impuestos, tasas y contribuciones	41.562	6.329	618	45.435	93.944
Seguros	11.850	257	3.353	841	16.301
Viajes	581		713	412	1.706
Exportación e importación			18.631	162	18.793
Varios	4.259	9.349	3.094	5.176	21.878
TOTAL	973.302	75.227	1.091.459	148.593	2.288.581

30/09/2013 (3 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos Honorarios y retribuciones por servicios				5.030	5.030
	57.145		79.848	7.077	144.070
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	178.573	16.887	69.751	37.039	302.250
Depreciación de propiedad, planta y equipo	23.504	2.039	1.383	688	27.614
Amortización de activos intangibles	101			2	103
Provisión para deudores incobrables			421		421
Fletes	105.228		252.920		358.148
Mantenimiento y reparaciones	17.808	1.222	2.161	55	21.246
Varios de oficina y comunicaciones	338		115	110	563
Energía, fuerza motriz y agua	37.692	4.724	2.433	4	44.853
Rodados	5.974		1.165	448	7.587
Publicidad y propaganda			66.041		66.041
Impuestos, tasas y contribuciones	17.516	2.703	337	20.792	41.348
Seguros	5.387	96	1.816	473	7.772
Viajes	293		176	104	573
Exportación e importación			10.457	81	10.538
Varios	4.929	3.560	2.615	1.896	13.000
TOTAL	454.488	31.231	491.639	73.799	1.051.157

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

	30/09/2012 (3 meses)				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				3.964	3.964
Honorarios y retribuciones por servicios	37.114		80.368	5.514	122.996
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	136.230	14.364	52.722	23.060	226.376
Depreciación de propiedad, planta y equipo	19.857	2.841	1.288	589	24.575
Amortización de activos intangibles	91			96	187
Provisión para deudores incobrables			658		658
Fletes	88.451		203.715		292.166
Mantenimiento y reparaciones	13.419	806	1.893	41	16.159
Varios de oficina y comunicaciones	219		111	73	403
Energía, fuerza motriz y agua	30.746	3.913	2.265	2	36.926
Rodados	3.328		2.179	292	5.799
Publicidad y propaganda			51.218		51.218
Impuestos, tasas y contribuciones	14.149	1.998	270	15.930	32.347
Seguros	4.155	81	1.126	264	5.626
Viajes	180		276	304	760
Exportación e importación			7.565	58	7.623
Varios	1.982	3.242	303	1.487	7.014
TOTAL	349.921	27.245	405.957	51.674	834.797

16. COSTOS FINANCIEROS

	30/09/2013 (9 meses)	30/09/2012 (9 meses)	30/09/2013 (3 meses)	30/09/2012 (3 meses)
Intereses de obligaciones negociables y deuda financiera a largo plazo (1)	81.072	83.093	26.605	27.184
Intereses por otros préstamos	32.617	13.294	10.953	5.080
Otros intereses	2.509	7.019	1.019	3.184
Total	116.198	103.406	38.577	35.448

- (1) Incluye 13.802 y 21.964 por los períodos de nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2013 y 2012, respectivamente, correspondientes a devengamiento y diferencias de cambio de valores actuales de deudas.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

17. RESULTADO DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Sociedad	30/09/2013 (9 meses)	30/09/2012 (9 meses)	30/09/2013 (3 meses)	30/09/2012 (3 meses)
Con-Ser S.A.	(5.970)	(843)	(2.579)	(1.239)
Leitesol Industria e Comercio S.A.	38.462	28.383	11.469	9.437
Marca 4 S.A.	3	2		
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	112	(831)	4	(627)
Mastellone de Paraguay S.A.	(960)			
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	(606)	(474)		
Mastellone San Luis S.A.	17.322	3.267	(5.945)	1.812
Promas S.A.	(10.123)	(14.632)	(5.687)	(1.531)
Total	38.240	14.872	(2.738)	7.852

18. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	30/09/2013 (9 meses)	30/09/2012 (9 meses)	30/09/2013 (3 meses)	30/09/2012 (3 meses)
Ganancia por venta de marcas (1)	39.922			
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros y propiedad de inversión (2)	27.909	2.458	538	1.107
Ganancia por venta de inversiones en otras sociedades (3)	25.077			
Ganancia por compra de subsidiaria (nota 2.5)	22.776			
Cargos a fleteros	2.186	1.568	395	344
Recupero de siniestros	1.154		413	
Reclamo judicial ganado		3.992		3.992
Regalías y licencias		1.217		447
Moratoria	(5.472)		(5.472)	
Cargo de provisión para juicios y contingencias varias	(4.543)	(1.118)	355	(442)
Donaciones	(968)	(982)	(365)	(539)
Depreciación de propiedad de inversión	(127)	(127)	(42)	(42)
Diversos	(771)	216	(110)	564
Total – ganancia (pérdida) neta	107.143	7.224	(4.288)	5.431

- (1) Efectuadas al Grupo Danone, e incluye ciertas marcas de leches especiales y jugos en polvo.
- (2) Incluye al 30 de septiembre de 2013, 25.902 correspondientes a la venta a Danone Argentina S.A. de una planta clasificadora de leche para terceros, junto con las maquinarias, rodados y software localizados en la misma planta.
- (3) Corresponde a la ganancia obtenida por la venta de las acciones representativas del 0,273% del capital social de Danone Argentina S.A. a Dairy Latam S.L.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

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

	<u>30/09/2013</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2012</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2013</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2012</u> <u>(3 meses)</u>
Impuesto a las ganancias determinado	(3.372)		8.686	
Quebrantos originados en el período		41.080		10.185
Variación de diferencias temporarias de medición	18.325	(2.163)	7.443	131
Subtotal	14.953	38.917	16.129	10.316
Recupero (cargo) de provisión sobre créditos de impuesto a la ganancia mínima presunta e impuesto diferido	13.858	(9.603)	1.800	(9.603)
Total – beneficio	28.811	29.314	17.929	713

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

	<u>30/09/2013</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2012</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2013</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2012</u> <u>(3 meses)</u>
Ganancia (pérdida) del período antes de impuestos	17.862	(145.944)	(49.476)	(21.666)
Tasa impositiva vigente	35%	35%	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(6.252)	51.080	17.317	7.583
Diferencias permanentes	21.205	(12.163)	(1.188)	2.733
Recupero (cargo) de provisión sobre créditos de impuesto a la ganancia mínima presunta e impuesto diferido	13.858	(9.603)	1.800	(9.603)
Total – beneficio	28.811	29.314	17.929	713

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de noviembre 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. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- a) Se detallan a continuación los activos de la Sociedad afectados en garantía de pasivos bancarios, financieros y fiscales (régimen de promoción industrial) por 74.520 al 30 de septiembre de 2013 y por 94.123 al 31 de diciembre de 2012.

<u>Activos gravados o en garantía</u>	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Cuentas comerciales por cobrar	45.724	67.956
Inventarios	143.085	63.305
Propiedad, planta y equipo, y otros	3.821	4.216
Acciones de Promas S.A.	40.791	20.538
Acciones de Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	93.136	

- b) Asimismo, la Sociedad tiene líneas de crédito para prefinanciación de exportaciones garantizadas, según el caso, por un fideicomiso de cobranzas derivadas de ventas al mercado interno minorista, warrants sobre inventarios y la cesión de órdenes de compra de la sociedad controlada Leitesol I.C.S.A. El saldo de dicha deuda al 30 de septiembre de 2013 ascendía a 146.449 (31 de diciembre de 2012: 79.682).
- c) Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2013 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía (corrientes y no corrientes) por 155 (117 al 31 de diciembre de 2012) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – diversas (corrientes) por 579 al 30 de septiembre de 2013 (224 al 31 de diciembre de 2012) de disponibilidad restringida.
- d) Existen activos financieros - fondos comunes de inversión por 8.350 de disponibilidad restringida al 30 de septiembre de 2013, en garantía de operaciones de compra de moneda extranjera a futuro.
- e) 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 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

21. SALDOS CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

• Subsidiarias

Sociedad	Otros activos financieros (corrientes)		Otros activos financieros (no corrientes)		Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Inventarios 31/12/2012	Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012		30/09/2013	31/12/2012
	Con-Ser S.A.	5.529	5.236	31.718	35.610	20	41				
Leitesol Industria e Comercio S.A.					29.843	1.918		8.652			
Marca 4 S.A.										4	6
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.								71		48	
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.							374	336			
Mastellone de Paraguay S.A.	1.456				406	344					
Mastellone San Luis S.A. (1)					3.149	19.567	713	570			9.016
Promas S.A.					1	24			1.184		
TOTAL	6.985	5.236	31.718	35.610	33.419	21.894	1.087	9.629	1.184	19.826	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 9.052 al 31 de diciembre de 2012.

• Otras partes relacionadas

Sociedad	Otros activos financieros (corrientes)		Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)		Préstamos financieros (corrientes)	
	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012
	Afianzar S.G.R.					19	6	
Danone Argentina S.A. (1)			117.049	99.303	29.450	22.400		
Fideicomiso Formu							38.780	28.063
Frigorífico Nueva Generación S.A.			197	133				
José Mastellone				8				
Juan Rocca S.R.L.							1.556	1.317
Logística La Serenísima S.A.			118.729	60.451	141.387	53.592		
Los Toldos S.A.	1.372	1.589	158	93	477	239		
Masleb S.R.L.				21		129		
TOTAL	1.372	1.589	236.133	160.009	171.333	76.366	40.336	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 97.098 al 30 de septiembre de 2013 y 74.133 al 31 de diciembre de 2012.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

22. TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

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

	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>
• Subsidiarias		
<u>Ingresos</u>		
Con-Ser S.A.	596	562
Leitesol Industria e Comercio S.A.	226.476	181.275
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	591	591
Mastellone de Paraguay S.A.	3.741	1.737
Mastellone San Luis S.A.	352.655	299.052
Promas S.A.	6	11
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Con-Ser S.A.	268.812	227.249
Marca 4 S.A.	41	26
Mastellone San Luis S.A.	430	691
Promas S.A.	15.492	2.416
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Con-Ser S.A.	2.611	2.955
Mastellone de Paraguay S.A.	46	
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Con-Ser S.A.		18
Mastellone San Luis S.A.		1.182
<u>Compras de propiedad, planta y equipo, y otros</u>		
Con-Ser S.A.	361	
• Partes relacionadas		
<u>Ingresos</u>		
Afianzar S.G.R.	3	2
Danone Argentina S.A.	159.837	98.630
Fideicomiso Formu	635	445
Frigorífico Nueva Generación S.A.	50	176
Logística La Serenísima S.A.	10.199	7.688
Los Toldos S.A.	550	300

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Afianzar S.G.R.	62	63
Danone Argentina S.A.	60.978	58.283
Logística La Serenísima S.A.	365.185	266.024
Los Toldos S.A.	2.798	2.703
Masleb S.R.L.	457	1.148
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Danone Argentina S.A.	890	
Frigorífico Nueva Generación S.A.	1	
Los Toldos S.A.	72	19
<u>Costos financieros</u>		
Fideicomiso Formu	6.169	3.264
Juan Rocca S.R.L.	32	132
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Danone Argentina S.A. y sociedades relacionadas – venta de marcas	39.922	
Danone Argentina S.A. – ventas de propiedad, planta y equipo	50.550	
Danone Argentina S.A. – dividendos ganados		732
Logística La Serenísima S.A.	346	2.338
<u>Compras de propiedad, planta y equipo, y otros</u>		
Logística La Serenísima S.A.		1.627

Durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2013 y 2012, la Sociedad abonó un total de 45.270 y 44.455, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la alta gerencia y al Directorio. La Sociedad no brinda a sus Directores o funcionarios ejecutivos ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

23. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	30/09/2013			31/12/2012
	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)	Cambio o cotización vigente \$	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado
<u>ACTIVO</u>				
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>				
Efectivo y equivalente de efectivo	U\$S 3.540	5,753	20.365	2.430
	€ 1	7,778	11	9
Otros activos financieros				
Subsidiarias	U\$S 253	5,753	1.456	
Colocaciones financieras	U\$S 27	5,753	156	
Títulos públicos	U\$S			12.351
Cuentas por cobrar comerciales				
Del exterior	U\$S 12.318	5,753	70.863	7.763
Subsidiarias	U\$S 5.258	5,753	30.249	2.262
Reintegros por exportaciones	U\$S 3.942	5,753	22.678	17.434
Otras cuentas por cobrar				
Subsidiarias	U\$S 65	5,753	374	336
	R			8.652
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	U\$S 1.157	5,753	6.658	7.483
Depósitos en garantía	U\$S 17	5,753	100	
Diversos	U\$S 82	5,753	472	400
Inventarios				
Anticipos a proveedores	U\$S 197	5,793	1.140	326
	€ 189	7,847	1.483	900
Total del Activo Corriente			156.005	60.346
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>				
Otros activos financieros				
Colocaciones financieras	U\$S 989	5,753	5.689	4.509
Otras cuentas por cobrar				
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	U\$S 1.077	5,753	6.193	5.258
Depósitos en garantía	U\$S 1	5,753	5	5
Propiedad, planta y equipo, y otros				
Anticipos a proveedores	U\$S 127	5,753	728	
Total del Activo no Corriente			12.615	9.772
TOTAL DEL ACTIVO			168.620	70.118

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

	30/09/2013			31/12/2012
	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)	Cambio o cotización vigente \$	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado
<u>PASIVO</u>				
<u>PASIVO CORRIENTE</u>				
Cuentas comerciales por pagar				
Comunes	U\$S			116
Proveedores del exterior	U\$S	2.881	5,793	16.688
	€	352	7,847	2.763
	R			682
Préstamos				
Capital				
Obligaciones negociables y deuda por préstamos:				
Obligaciones negociables:				
Series A, B y C – vencimiento final 2018	U\$S	7.254	5,793	42.021
Serie D – vencimiento final 2015	U\$S	2.250	5,793	13.034
Serie E – vencimiento 2013	U\$S			98.360
Deuda por préstamos:				
Tramo A – vencimiento final 2015	U\$S	7.527	5,793	43.602
Tramo B – vencimiento final 2018	U\$S	721	5,793	4.175
Otras deudas financieras:				
Sin garantía	U\$S	2.000	5,793	11.586
Sin garantía – partes relacionadas	U\$S	267	5,793	1.548
Con garantía	U\$S	24.994	5,793	144.790
Intereses devengados:				
Sin garantía – partes relacionadas	U\$S	1	5,793	8
Sin garantía y con garantía	U\$S	4.461	5,793	25.841
Anticipos de clientes	U\$S	4.186	5,753	24.080
Otros pasivos				
Acreedores por compra de sociedades	U\$S			1.250
Diversos	U\$S			2.459
Total del Pasivo Corriente			330.136	300.888

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

	30/09/2013			31/12/2012	
	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)	Cambio o cotización vigente \$	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>					
Cuentas comerciales por pagar	€			648	
Préstamos					
Capital					
Obligaciones negociables y deuda por préstamos:					
Obligaciones negociables:					
Series A, B y C – vencimiento final 2018	US\$	124.284	5,793	719.978	629.066
Serie D – vencimiento final 2015	US\$	5.500	5,793	31.862	34.426
Deuda por préstamos:					
Tramo A – vencimiento final 2015	US\$	18.398	5,793	106.582	115.161
Tramo B – vencimiento final 2018	US\$	12.613	5,793	73.068	63.804
Otras deudas financieras:					
Con garantía	US\$	892	5,793	5.165	4.641
Total del Pasivo no Corriente				936.655	847.746
TOTAL DEL PASIVO				1.266.791	1.148.634

24. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 8 de noviembre de 2013.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de noviembre 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 12 DEL CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE
LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (N.T. 2013) Y POR EL
ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES,
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE 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	145.026
A vencer:	
dentro de los 3 meses	763.369
Entre 3 y 6 meses	5.676
Entre 6 y 9 meses	4.328
Entre 9 y 12 meses	14.291
Entre 1 y 2 años	15.032
Entre 2 y 3 años	33
Entre 3 y 4 años	39
Entre 4 y 5 años	66
Entre 5 y 6 años	246
Entre 6 y 7 años	83
Entre 7 y 8 años	83
Entre 8 y 9 años	99
Entre 10 y 11 años	2
Sin plazo establecido - no corrientes	8.667
Subtotal antes de provisiones	957.040
Provisiones	(29.274)
Total	927.766

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

2) Saldos acreedores

A vencer:

dentro de los 3 meses	1.517.087
Entre 3 y 6 meses	110.176
Entre 6 y 9 meses	102.172
Entre 9 y 12 meses	25.090
Entre 1 y 2 años	155.713
Entre 2 y 3 años	187.169
Entre 3 y 4 años	248.894
Entre 4 y 5 años	284.192
Entre 5 y 6 años	138.690
Entre 6 y 7 años	70
Entre 7 y 8 años	67
Entre 8 y 9 años	64
Entre 9 y 10 años	61
Entre 10 y 11 años	58
Entre 11 y 12 años	55
Entre 12 y 13 años	52
Entre 13 y 14 años	50
Entre 14 y 15 años	300
Descuento por valor actual de préstamos	(65.917)
Total	<u><u>2.704.043</u></u>

4. Cuentas en moneda nacional y moneda extranjera:

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

5. a) Detalle del porcentaje de participación en Sociedades del artículo 33 de la Ley N° 19.550 en el capital y en el total de votos: ver nota 2.5 a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

b) Saldos deudores con Sociedades art. 33 Ley N° 19.550. (Ver nota 21 a los estados financieros intermedios separados condensados).

1) Devengan intereses	38.703
2) No devengan intereses	34.506

c) Saldos acreedores con Sociedades art. 33 Ley N° 19.550. (Ver nota 21 a los estados financieros intermedios separados condensados).

1) Devengan intereses	-
2) No devengan intereses	23.820

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

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

No existen

7. Inventario físico de los inventarios:

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

8. Valores corrientes:

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

9. Propiedad, planta y equipo:

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

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

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

No existen.

10. Participaciones en otras sociedades:

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

No se registra.

11. Valores recuperables:

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

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

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

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

12. Seguros:

Conceptos asegurados:

Descripción	Riesgo	Suma asegurada miles de \$	Valor contable miles de \$
Edificios, máquinas, instalaciones, mobiliarios, útiles, bandejas y obras en curso	Cobertura de todo riesgo	3.413.925	1.300.477
Automotores, semirremolques y acoplados	Cobertura por destrucción total, robo e incendio	100.608	20.336
	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	751.931	624.374
Pérdida de beneficio bruto	Cobertura de todo riesgo	2.283.775	
Valores en caja y tránsito	Robo	475	1.423
Responsabilidad civil general	Responsabilidad civil	28.965	
Caución	Caución	60.022	
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	sin tope gastos médicos	
	Topes:	por persona: sin límite	

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

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de noviembre 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, 8 de noviembre de 2013

JOSÉ A. MORENO

Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 8 de noviembre de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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



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

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

(revisión limitada)

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

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

Hemos efectuado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como “Mastellone Hermanos Sociedad Anónima” o la “Sociedad”) con sus sociedades controladas (las que se detallan en la nota 2.5 a dichos estados financieros intermedios consolidados condensados), que incluyen el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de septiembre 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 nueve meses finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 22.

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012 y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 (“NIC”) 34, “Información financiera intermedia”. Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el primer párrafo de este capítulo, basado en nuestra revisión efectuada con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

2. Alcance del trabajo

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas aplicables a la revisión limitada de estados financieros de períodos intermedios. Estas normas establecen un alcance que es sustancialmente menor a la aplicación de todos los procedimientos de auditoría necesarios para poder emitir una opinión profesional sobre los estados financieros considerados en su conjunto. Las referidas normas básicamente requieren aplicar procedimientos analíticos sobre la información incluida en los estados financieros intermedios, efectuar comprobaciones globales y realizar indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de los estados financieros. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera intermedia consolidada condensada de la Sociedad al 30 de septiembre 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 nueve 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 Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

4. Manifestación de los auditores

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

5. Información requerida por disposiciones vigentes

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

- c) Los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe se encuentran transcritos en el libro Inventario y balances.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 2, hemos revisado la Reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores, preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora, el pasivo devengado al 30 de septiembre de 2013 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$21.391 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de noviembre de 2013

DELOITTE S.C.

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

José E. Lema (Socio)

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



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

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (revisión limitada)

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

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

Hemos efectuado una revisión limitada de los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como “Mastellone Hermanos Sociedad Anónima” o la “Sociedad”), que incluyen el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de septiembre 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 nueve meses finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 24.

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012 y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 (“NIC”) 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 separada condensada de la Sociedad al 30 de septiembre de 2013 ni sobre su resultado integral intermedio separado condensado, los cambios en su patrimonio y los flujos de su efectivo por el período de nueve 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 Normas Internacionales de Información Financiera ("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 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y por el artículo N° 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) Según surge de los registros contables de la Sociedad, el pasivo devengado al 30 de septiembre de 2013 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$21.391 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de noviembre 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., hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el capítulo I siguiente. La preparación y emisión de los documentos citados es una responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos en base al trabajo realizado con el alcance que se menciona en el capítulo II.

I. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN

a) Estados financieros intermedios consolidados condensados:

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

b) Estados financieros intermedios separados condensados:

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

c) Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de septiembre de 2013, requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y por el artículo N° 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

d) Reseña informativa consolidada, requerida por las normas de la Comisión Nacional de Valores, por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013.

II. ALCANCE LA REVISIÓN

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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el capítulo I, hemos tenido en cuenta la revisión limitada efectuada por los auditores externos, Deloitte S.C., quienes emitieron su informe con fecha 8 de noviembre 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 1 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 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y 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, 8 de noviembre de 2013

JOAQUÍN IBAÑEZ
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 67 y la Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013, transcrita al libro copiator “Inventario y Balances N° 36”, rubricado bajo el Nro. 97203-11, con fecha 7 de diciembre de 2011.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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