

## **MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**

### **Índice**

Reseña informativa consolidada al 30 de septiembre de 2012.

Estados financieros consolidados intermedios:

Estado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre de 2012.

Estado consolidado del resultado integral correspondiente a los períodos de nueve y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2012.

Estado consolidado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012.

Estado consolidado de flujos de efectivo correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012.

Notas a los estados financieros consolidados correspondientes al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012.

Estados financieros separados (individuales) intermedios:

Estado separado de situación financiera al 30 de septiembre de 2012.

Estado separado del resultado integral correspondiente a los períodos de nueve y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2012.

Estado separado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012.

Estado separado de flujos de efectivo correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012.

Notas a los estados financieros separados correspondientes al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012.

Información adicional a las notas a los estados financieros, requerida 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 2012.

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

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora.

## MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

### RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012

(en miles de pesos)

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

Tal como se preveía en nuestra anterior reseña informativa, se tuvo en el último trimestre una franca recuperación en los resultados, por la incidencia plena de un mejor nivel de precios en el mercado interno y un recupero en los precios internacionales. A modo de ejemplo, puede mencionarse que la generación de fondos del trimestre julio / septiembre, medida a través de los resultados antes de impuestos, gastos financieros, depreciaciones y otros ítems sin efecto de caja, ha sido superior a la alcanzada en todo el semestre precedente. Esa mejoría se vio compensada por el crecimiento en las pérdidas por diferencias de cambio, ante un mayor aumento en la paridad peso / dólar.

Se mantuvo una tendencia positiva en las ventas al mercado interno, con crecimientos reales (en términos físicos) en los principales segmentos de negocios. Lamentablemente, la producción primaria ha mostrado una tendencia declinante, que esperamos se revierta en algún momento del próximo ejercicio, pero que en el corto plazo pone dudas sobre la capacidad de crecimiento del sector lácteo argentino.

#### 2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA

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

#### 3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

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

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

#### 4. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN Y VENTAS (\*)

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

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

#### 5. ÍNDICES

	30/09/2012	30/09/2011
Liquidez	1,07	1,40
Solvencia	0,27	0,37
Inmovilización del capital	0,50	0,50

#### 6. PERSPECTIVAS (\*)

Esperamos una nueva mejora en los resultados económicos y en la generación de fondos para el último trimestre del ejercicio 2012, a causa de las acciones encaradas por la sociedad para la mejoría de sus resultados y ante el crecimiento en los precios internacionales.

A mediano plazo, se mantienen abiertos interrogantes que pueden tener una alta incidencia sobre nuestros resultados y los del sector, como ser (y solo a título de ejemplo) el nivel de producción primaria, que puede condicionar nuestro nivel de actividad y el de todo el sector, y la evolución esperable de los precios relativos entre precios y costos.

#### 7. 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<sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>), por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2012 y 2011, 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 consolidados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
	<u>9 meses (1.01.2012 al 30.09.2012)</u>	<u>9 meses (1.01.2011 al 30.09.2011)</u>
1 Resultado neto del período	(116.630)	(1.544)
2 Impuesto a la ganancia y a la ganancia mínima presunta	(16.089)	6.980
3 Amortización		
Amortización de activos intangibles	559	557
4 Depreciación	79.255	91.811
Depreciación de propiedad, planta y equipo	79.128	91.779
Depreciación de propiedad de inversión	127	32
5 Cargos fijos	105.402	91.722
Costos financieros	105.402	91.722
Pagos de deudas garantizadas por la Compañía		
Pago de dividendos de acciones preferidas		
6	89.505	49.814
Todas las diferencias de cambio	89.505	49.814
Todo el ajuste por inflación		
7 Otros ítems que no originaron ni originaran un efecto de efectivo y equivalentes de efectivo		1.309
Desvalorización de repuestos		1.313
Recupero previsión para desvalorización de otros activos		(4)
<b>Total EBITDA contractual</b>	<b><u>142.002</u></b>	<b><u>240.649</u></b>

- (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, 14 de noviembre de 2012

**PASCUAL MASTELLONE**

Presidente

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

**CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES**

**TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012**

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012**  
(en miles de pesos)

	Notas	30/09/2012	31/12/2011	1/1/2011
<b><u>ACTIVOS</u></b>				
<b><u>ACTIVOS CORRIENTES</u></b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	172.196	64.101	39.907
Otros activos financieros	6	11.539	8.033	2.110
Cuentas comerciales por cobrar	7 y 26	697.603	628.385	469.862
Cuentas por cobrar impositivas	8	21.008	42.961	64.854
Otras cuentas por cobrar	9 y 26	21.114	37.851	26.901
Inventarios	10 y 26	689.960	679.217	566.648
Otros activos				197
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>1.613.420</b>	<b>1.460.548</b>	<b>1.170.479</b>
<b><u>ACTIVOS NO CORRIENTE</u></b>				
Otros activos financieros	6	4.211	3.789	
Cuentas por cobrar impositivas	8	16.976	17.554	25.450
Otras cuentas por cobrar	9 y 26	37.210	12.805	15.445
Impuesto diferido	18	5.656	8.039	13.424
Anticipos a proveedores de inventarios		18.799	17.313	16.069
Propiedad, planta y equipo	11 y 26	1.480.777	1.402.217	1.408.945
Propiedad de inversión		1.571	1.698	138
Llave de negocio		3.121	3.121	3.121
Activos intangibles		3.033	3.592	4.320
Otros activos		10.876	9.354	9.293
<b>Activos no corrientes totales</b>		<b>1.582.230</b>	<b>1.479.482</b>	<b>1.496.205</b>
<b>ACTIVOS TOTALES</b>		<b>3.195.650</b>	<b>2.940.030</b>	<b>2.666.684</b>
<b><u>PASIVOS</u></b>				
<b><u>PASIVOS CORRIENTES</u></b>				
Cuentas comerciales por pagar	12	930.484	678.669	531.961
Préstamos	13 y 26	317.303	158.553	34.939
Remuneraciones y cargas sociales	14	159.593	137.700	94.765
Impuestos por pagar	15	67.550	64.981	48.496
Anticipos de clientes		19.877	11.012	24.358
Provisiones	16	2.552	9.616	8.980
Otros pasivos	17	8.371	6.887	7.796
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>1.505.730</b>	<b>1.067.418</b>	<b>751.295</b>
<b><u>PASIVOS NO CORRIENTES</u></b>				
Cuentas comerciales por pagar		1.204		22
Préstamos	13 y 26	759.842	781.184	759.801
Impuestos por pagar	15 y 26	58.152	61.747	71.129
Pasivo por impuesto diferido	18	162.072	205.877	242.656
Provisiones	16	21.529	18.005	20.266
Otros pasivos	17	982	4.151	7.868
<b>Pasivos no corrientes totales</b>		<b>1.003.781</b>	<b>1.070.964</b>	<b>1.101.742</b>
<b>PASIVOS TOTALES</b>		<b>2.509.511</b>	<b>2.138.382</b>	<b>1.853.037</b>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>				
Capital social		457.547	457.547	457.547
Reservas		43.300	11.497	
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		185.282	332.594	356.090
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>686.129</b>	<b>801.638</b>	<b>813.637</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>		<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b>686.139</b>	<b>801.648</b>	<b>813.647</b>
<b>PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO</b>		<b>3.195.650</b>	<b>2.940.030</b>	<b>2.666.684</b>

Las notas 1 a 32 forman parte integrante de este estado financiero consolidado.

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**PASCUAL MASTELLONE**  
Presidente

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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 CONSOLIDADO DEL RESULTADO INTEGRAL CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS**  
**DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012**  
(en miles de pesos)

	Notas	30/09/2012 (9 meses)	30/09/2011 (9 meses)	30/09/2012 (3 meses)	30/09/2011 (3 meses)
Ingresos	19	5.487.543	4.437.277	2.002.189	1.626.142
Costo de ventas	20	<u>(4.032.440)</u>	<u>(3.282.112)</u>	<u>(1.438.531)</u>	<u>(1.176.885)</u>
<b>Ganancia bruta</b>		<b>1.455.103</b>	<b>1.155.165</b>	<b>563.658</b>	<b>449.257</b>
Gastos de comercialización	21	(1.231.688)	(871.747)	(459.251)	(316.781)
Gastos de administración	21	(190.351)	(151.774)	(63.273)	(54.329)
Ingresos por inversiones		11.312	8.609	4.596	3.616
Costos financieros	22	(105.402)	(91.722)	(36.257)	(30.674)
Diferencias de cambio		(89.505)	(49.814)	(36.837)	(21.646)
Otras ganancias y pérdidas	23	17.812	6.719	9.580	5.592
<b>(Pérdida) ganancia antes de impuestos</b>		<b>(132.719)</b>	<b>5.436</b>	<b>(17.784)</b>	<b>35.035</b>
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	24	16.089	(6.980)	(3.169)	(7.764)
<b>(PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL PERÍODO</b>		<b>(116.630)</b>	<b>(1.544)</b>	<b>(20.953)</b>	<b>27.271</b>
<b>Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias</b>					
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		1.121	(8.291)	3.619	(18.072)
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>		<b>(115.509)</b>	<b>(9.835)</b>	<b>(17.334)</b>	<b>9.199</b>
<b>(Pérdida) ganancia integral atribuible a:</b>					
Propietarios de la controladora		(116.630)	(1.544)	(20.953)	27.271
Participaciones no controladoras		<u>(116.630)</u>	<u>(1.544)</u>	<u>(20.953)</u>	<u>27.271</u>
<b>(Pérdida) ganancia integral atribuible a:</b>					
Propietarios de la controladora		(115.509)	(9.835)	(17.334)	9.199
Participaciones no controladoras		<u>(115.509)</u>	<u>(9.835)</u>	<u>(17.334)</u>	<u>9.199</u>

Las notas 1 a 32 forman parte integrante de este estado financiero consolidado.

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**PASCUAL MASTELLONE**  
Presidente

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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 CONSOLIDADO 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 (nota 3.14)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de conversión de sociedades del exterior				
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>457.547</b>	<b>15.273</b>		<b>(3.776)</b>	<b>332.594</b>	<b>801.638</b>	<b>10</b>	<b>801.648</b>
Pérdida neta del período					(116.630)	(116.630)		(116.630)
Otro resultado integral del período				1.121		1.121		1.121
Resultado 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 (nota 3.14)			30.682		(30.682)			
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2012</b>	<b>457.547</b>	<b>15.273</b>	<b>30.682</b>	<b>(2.655)</b>	<b>185.282</b>	<b>686.129</b>	<b>10</b>	<b>686.139</b>

Las notas 1 a 32 forman parte integrante de este estado financiero consolidado.

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**PASCUAL MASTELLONE**  
Presidente

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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 CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011**

(en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Reservas		Resultados acumulados (nota 3.14)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
		Reserva legal	Reserva de conversión de sociedades en el exterior				
<b>Saldos al 1° de enero de 2011</b>	<b>457.547</b>			<b>356.090</b>	<b>813.637</b>	<b>10</b>	<b>813.647</b>
Pérdida neta del período				(1.544)	(1.544)		(1.544)
Otro resultado integral del período			(8.291)		(8.291)		(8.291)
Resultado integral total del período			(8.291)	(1.544)	(9.835)		(9.835)
Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 31 de marzo de 2011: Constitución de reserva legal (nota 3.14)		15.273		(15.273)			
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2011</b>	<b>457.547</b>	<b>15.273</b>	<b>(8.291)</b>	<b>339.273</b>	<b>803.802</b>	<b>10</b>	<b>803.812</b>

Las notas 1 a 32 forman parte integrante de este estado financiero consolidado.

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora**PASCUAL MASTELLONE**  
PresidenteEl informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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 CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE**  
**NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012**  
(en miles de pesos)

	Nota	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>			
Pérdida neta del período		(116.630)	(1.544)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:			
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		(16.089)	6.980
Costos financieros		105.402	91.772
Diferencias de cambio		94.304	45.225
Depreciación de propiedad, planta y equipo		79.128	91.779
Cargos por constitución o aumento de provisiones (neto de recuperos)		8.815	4.224
Desvalorización de repuestos			1.313
Depreciación de propiedad de inversión		127	32
Amortización de activos intangibles		559	557
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo		(6.374)	(2.190)
		<u>149.242</u>	<u>238.148</u>
Cambios en el capital de trabajo	25	<u>185.892</u>	<u>62.750</u>
Subtotal		335.134	300.898
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		(13.818)	(18.551)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación</b>		<b><u>321.316</u></b>	<b><u>282.347</u></b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>			
Adquisición de propiedad, planta y equipo		(158.281)	(84.698)
Aumento neto de otros activos financieros		(3.928)	(7.952)
Adquisición de activos intangibles			(15)
Cobros por venta de subsidiarias		5.173	
Cobros por disposición de propiedad, planta y equipo		9.736	2.858
Pagos por adquisición de subsidiaria		(3.375)	(3.053)
Aumento de otros activos		(1.522)	
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b><u>(152.197)</u></b>	<b><u>(92.860)</u></b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u></b>			
Variación de préstamos		(3.697)	27.295
Pagos de intereses		(57.327)	(43.334)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>		<b><u>(61.024)</u></b>	<b><u>(16.039)</u></b>
<b>Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>108.095</b>	<b>173.448</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>		<b>64.101</b>	<b>39.907</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>		<b><u>172.196</u></b>	<b><u>213.355</u></b>

Las notas 1 a 32 forman parte integrante de este estado financiero consolidado.

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**PASCUAL MASTELLONE**  
Presidente

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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 CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL**  
**PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012**  
(en miles de pesos)

**1. INFORMACIÓN GENERAL**

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

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

El detalle de las sociedades controladas en los presentes estados financieros se incluye en la nota 2.4.

**2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

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

Los estados financieros consolidados intermedios se presentan en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012 sobre la base de la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad (“NIC”) N° 34, “Información financiera intermedia”. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“F.A.C.P.C.E.”) y por las Normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”). Las NIIF son de aplicación obligatoria para la Sociedad, según la norma contable profesional y las normas regulatorias antes citadas, a partir del ejercicio que se inició el 1° de enero de 2012. Los efectos de los cambios que origina la aplicación de las NIIF se presentan en la nota 31.

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011 y al 1° de enero de 2011 (esta última es la fecha de transición a NIIF) y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 son parte integrante de los estados financieros consolidados intermedios 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 consolidados adjuntos se presentan en miles de pesos.

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

## 2.2 Normas contables aplicables

Los estados financieros consolidados intermedios han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por la revaluación de ciertos activos no corrientes (ver nota 31) e instrumentos financieros. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

Las políticas contables principales se describen en la nota 3.

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. Las áreas con mayor grado de complejidad y que requieren mayores juicios, o aquellas en las que las asunciones o estimaciones resultan significativas, se detallan en la nota 4.

## 2.3 Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha.

La Sociedad y sus sociedades controladas no adoptaron 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 2012:

<u>Norma</u>	<u>Denominación</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros <sup>1</sup>
NIIF 10	Estados financieros consolidados <sup>1</sup>
NIIF 11	Acuerdos conjuntos <sup>1</sup>
NIIF 12	Partes relacionadas – Revelaciones <sup>1</sup>
NIIF 13	Valor razonable – Medición y revelación <sup>1</sup>

<sup>1</sup> En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2013.

- La NIIF 9 Instrumentos Financieros emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre 2010 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

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

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 2013, 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 2013. 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.

- 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.

El Directorio anticipa que la NIIF 10 será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2013. 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.

- La NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos ya sea como operaciones conjuntas (combinando los conceptos existentes de activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntas) o como negocios conjuntos (equivalentes al concepto existente de entidad controlada conjuntamente). Operación conjunta es el acuerdo conjunto por el cual las partes que tienen control conjunto tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos. Negocio conjunto es el acuerdo conjunto por el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. La NIIF 11 requiere el uso del método del valor patrimonial proporcional para los intereses conjuntos al tiempo que elimina el método de consolidación proporcional.

El Directorio anticipa que la NIIF 11 será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2013. 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.

- 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

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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 riesgos asociados con las participaciones en otras entidades. Los requisitos de revelaciones son importantes y puede ser necesario un esfuerzo significativo para su cumplimiento.

El Directorio anticipa que la NIIF 12 será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2013. 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.

- 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”.

El Directorio anticipa que la NIIF 13 será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2013. 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.

## **2.4 Bases de consolidación**

Los estados financieros consolidados de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima incluyen los estados financieros individuales de la Sociedad y de sus sociedades controladas. Son consideradas controladas cuando la Sociedad posee el poder para gobernar las políticas financieras y operativas con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

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 fueron confeccionados de acuerdo con las NIIF. Los activos, pasivos y cuentas de patrimonio fueron convertidos a pesos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros. Las cuentas de resultados fueron convertidas a pesos de acuerdo con los tipos de cambio vigentes al cierre de cada mes.

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

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

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

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

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

Controlada	Actividad principal	País	% de participación directa e indirecta capital y votos			
			30/09/2012	31/12/2011	30/09/2011	1/1/2011
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	100,00
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Fabricación y comercialización de productos lácteos	Brasil	100,00	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	99,99
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Promotora y asesora de seguros	Argentina	99,99	99,99	99,99	99,99
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Sin actividad	Brasil	100,00	100,00	100,00	100,00
Mastellone San Luis S.A.	Elaboración de productos lácteos	Argentina	99,99	99,99	99,99	99,99
Promas S.A.	Explotación agropecuaria	Argentina	100,00	100,00	100,00	100,00
Puraláctea S.A. (1)	Actividades financieras	Argentina		100,00	100,00	100,00
Transporte Lusarreta Hermanos S.A. (2)	Sin actividad	Argentina	100,00	100,00	100,00	100,00

- (1) Las Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. (sociedad absorbente) y de Puraláctea S.A. (sociedad absorbida), en reuniones celebradas el 22 de mayo de 2012, aprobaron el Compromiso previo de fusión y el balance consolidado de fusión, basados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 de dichas sociedades. La fecha de reorganización es el 1° de enero de 2012. La fusión fue aprobada por la Comisión Nacional de Valores el 3 de julio de 2012.
- (2) Sociedad controlada indirectamente por la Sociedad, por ser una sociedad controlada por Con-Ser S.A.

Los estados de situación financiera de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima al 30 de septiembre de 2012, 31 de diciembre y 1° de enero de 2011 y los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2012 y 2011 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 2012 y 2011 de las sociedades Marca 4 S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda., Puraláctea S.A. (en este caso, al 30 de septiembre de 2011) y Transporte Lusarreta Hermanos S.A. Los estados financieros de estas sociedades utilizados para la preparación de los estados consolidados fueron los del 30 de junio de 2012 y 2011, respectivamente. No han ocurrido hechos que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados de las sociedades controladas entre ambas fechas, que no hayan sido considerados.

La sociedad Mastellone de Paraguay S.A., adquirida en el ejercicio 2011, no ha sido consolidada por carecer de significatividad. La sociedad controladora poseía el 100% de participación directa e indirecta al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

#### **3.1 Moneda funcional y de presentación**

Las partidas de los estados financieros de la Sociedad y de cada sociedad controlada son medidas utilizando la moneda del ambiente económico principal en que funciona (la moneda funcional). La moneda funcional de la sociedad controladora y de las sociedades controladas con domicilio en la República Argentina es el peso (moneda de curso legal en la República Argentina), siendo ésta la moneda de presentación de los estados financieros consolidados. La moneda funcional de las subsidiarias brasileñas (Leitesol Industria e Comercio S.A. y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.) y paraguaya, son el real y el guaraní, respectivamente.

En los estados financieros consolidados los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera de las sociedades del exterior se presentaron en pesos, utilizando los tipos de cambio vigentes al final del período o ejercicio. Las partidas de ingresos y gastos se convirtieron a los tipos de cambio promedio mensual. Las diferencias en cambio que surjan, dado el caso, se reconocen en otro resultado integral y son acumuladas en el patrimonio bajo el título de “Reserva de conversión de sociedades del exterior”.

#### **3.2 Moneda extranjera**

En la preparación de los estados financieros de las entidades individuales, las transacciones en monedas diferentes a la moneda funcional de cada entidad (monedas extranjeras) son registradas a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cada transacción. A la fecha de cierre del período o ejercicio, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros. Las partidas no monetarias valuadas a sus valores razonables que están denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha cuando los valores razonables fueron determinados. Las partidas no monetarias que son valuadas en términos del costo histórico en moneda extranjera no son reconvertidas.

Las diferencias de cambio son reconocidas en el estado consolidado de resultados en el período o ejercicio en que se originaron.

#### **3.3 Activos financieros**

Activo financiero es cualquier activo que sea: dinero en efectivo, depósitos en entidades financieras, instrumentos de patrimonio de otras entidades, derechos contractuales, o un contrato que será o puede ser liquidado con la entrega de instrumentos de patrimonio propio.

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento”, “activos financieros mantenidos para la venta” y “préstamos y cuentas por cobrar”. La clasificación depende de la naturaleza y el propósito de los activos financieros y se determina en el momento de su reconocimiento inicial.

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

Un activo financiero debe ser reconocido en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a comprar o vender un activo. El método de reconocimiento es consistente para todas las compras y ventas de activos financieros de la misma categoría.

Un activo financiero es reconocido inicialmente por su valor razonable, incrementado por los costos vinculados directamente a la operación de adquisición o emisión, excepto aquellos clasificados como valor razonable a través de resultados.

### **3.3.1 Efectivo y equivalentes de efectivo**

Incluye caja, depósitos en cuentas de entidades financieras e inversiones de corto plazo con vencimientos originales hasta 90 días, con riesgo bajo de variación en su valor y que se destinan a atender obligaciones de corto plazo.

### **3.3.2 Activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados**

Comprende los activos financieros que son mantenidos para su venta (principalmente fondos comunes de inversión). Un activo financiero es clasificado como “mantenido para la venta” si éste ha sido adquirido con el propósito principal de ser vendido en el corto plazo.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados han sido registrados a su valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la remediación en el estado consolidado del resultado integral. La ganancia o pérdida neta reconocida en resultados incluye cualquier resultado obtenido por el activo financiero y se expone en la línea “Ingresos por inversiones” del estado consolidado del resultado integral.

### **3.3.3 Inversiones mantenidas hasta su vencimiento**

Comprende los títulos privados con cobros fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas sobre los que la Sociedad tiene tanto la intención como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento. Dichas inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva neto de pérdidas por desvalorizaciones. El reconocimiento de la ganancia se efectúa en base al rendimiento efectivo.

### **3.3.4 Cuentas por cobrar**

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, se clasifican como “Cuentas por cobrar”. Las cuentas por cobrar se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro.

### **3.3.5 Método de la tasa de interés efectiva**

El método de la tasa efectiva de interés es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses a través del tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los impuestos pagados o recibidos, los

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

costos de la operación y otros premios o descuentos) a través de la vida esperada del activo financiero.

Los ingresos se reconocen sobre una base de intereses efectivos en el caso de los activos financieros distintos de aquellos activos financieros clasificados a valor razonable a través de resultados (nota 3.3.2).

### **3.3.6 Desvalorización de activos financieros**

Los activos financieros son analizados por la Sociedad a la fecha de cierre del período o ejercicio para identificar eventuales reducciones del valor de dichos activos. Los activos financieros son considerados irrecuperables cuando existen evidencias objetivas de que uno o más eventos, que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo financiero, han impactado en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

### **3.3.7 Baja de activos financieros**

La Sociedad deja de reconocer un activo financiero cuando han expirado sus derechos contractuales sobre los flujos de efectivo de dichos activos o cuando ha transferido el activo financiero y, en consecuencia, todos los riesgos y beneficios inherentes a la titularidad del activo financiero han pasado a otra entidad. Si la Sociedad no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo transferido y continúa controlando el activo transferido, reconocerá su participación residual en el activo y una deuda por el monto que tuviera que pagar. Si la Sociedad retiene de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, continuará reconociéndolo y también reconocerá un pasivo por los montos recibidos.

## **3.4 Inventarios**

Los inventarios han sido valuados al costo promedio ponderado, reducido de ser necesario, al valor neto de realización. El valor neto de realización es el precio estimado de venta del inventario menos los costos estimados para concretar la venta.

Con base en las evaluaciones llevadas a cabo por el Directorio de la Sociedad, al 30 de septiembre de 2012, y al 31 de diciembre y 1° de enero de 2011, los inventarios de lenta rotación u obsoletos se reconocieron en resultados en el período o ejercicio en que se realizaron dichas evaluaciones, las cuales contemplaron el estado de conservación, su utilización futura y el valor neto de realización de las existencias.

## **3.5 Propiedad, planta y equipo**

- Los terrenos y edificios mantenidos para su uso en producción, abastecimiento de servicios o para propósitos administrativos, maquinarias, equipos y herramientas, instalaciones, equipos de laboratorio y muebles y útiles, rodados y bandejas son registrados en el estado de situación financiera a su costo menos cualquier depreciación acumulada y pérdida acumulada por desvalorización subsecuentes.

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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 terrenos no son depreciados. La depreciación de edificios, maquinarias, equipos y herramientas, instalaciones, equipos de laboratorio y muebles y útiles, rodados y bandejas es reconocida en el resultado de cada período o ejercicio.

- Las obras en curso son registradas al costo, menos cualquier pérdida detectada por desvalorización. El costo incluye honorarios profesionales y los costos por préstamos capitalizados. Estas propiedades son clasificadas en la categoría apropiada de Propiedad, planta y equipo cuando su construcción se ha completado y están disponibles para su uso. La depreciación de dichos activos, con la misma base que otros bienes, comienza cuando los activos se encuentran en condiciones de ser usados.
- La depreciación es reconocida como una disminución del costo o valuación de los activos (diferentes de terrenos) menos sus valores residuales al término de sus vidas útiles, utilizando el método de línea recta. Las vidas útiles estimadas y los valores residuales son revisados al cierre de cada ejercicio, considerando el efecto de cualquier cambio en las estimaciones de forma prospectiva.
- Los activos adquiridos en el marco de contratos de arrendamiento financiero son depreciados a la largo de las vidas útiles esperadas sobre la misma base que los activos propios o, en el caso que resulte menor, en el término de duración del arrendamiento correspondiente.
- Un ítem de propiedad, planta y equipo se deja de reconocer cuando se da de baja o cuando se estima que no habrá beneficios económicos futuros derivados del uso continuado de ese activo. La pérdida o ganancia derivada de la baja o el retiro de un ítem de propiedad, planta y equipo es determinada como la diferencia entre el valor de venta obtenido y el valor contable del activo y es reconocida en el estado consolidado del resultado integral.

La Sociedad ha hecho uso de la excepción prevista en la NIIF 1 – “Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera” en cuanto a la utilización del costo atribuido de sus propiedades, planta y equipo. Ver adicionalmente nota 31.

### **3.6 Activos intangibles**

Los activos intangibles incluyen costos de desarrollo de nuevos proyectos, marcas y patentes. A continuación se describen las políticas contables sobre el reconocimiento y medición de dichos activos intangibles.

#### **3.6.1 - Activos intangibles adquiridos separadamente**

Los activos intangibles de vida definida adquiridos separadamente son valuados a su costo neto de las correspondientes amortizaciones acumuladas y pérdidas por desvalorización acumuladas. Las amortizaciones son calculadas aplicando el método de la línea recta durante la vida útil estimada de los activos intangibles. Las vidas útiles aplicadas y el método de amortización son revisados a la fecha de cierre de cada ejercicio, dando efecto a cualquier cambio en las estimaciones en forma prospectiva.

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

### **3.6.2 – Activos intangibles desarrollados internamente – gastos de investigación y desarrollo**

Los gastos en actividades de investigación son reconocidos como gastos en el período o ejercicio en el cual son incurridos.

Un activo intangible generado internamente originado en desarrollo (o en la fase de desarrollo de un proyecto interno) es reconocido si, y sólo si, todas las siguientes condiciones han sido demostradas:

- técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- existe la intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- existe capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- se tiene conocimiento de cómo el activo intangible generará los probables beneficios futuros;
- existe disponibilidad de los recursos técnicos, financieros o de otro tipo, suficientes para completar el desarrollo y el uso o venta del activo intangible; y
- existe capacidad para medir, de manera fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su etapa de desarrollo.

El importe inicialmente reconocido por activos intangibles generados internamente es la suma de los gastos incurridos desde el primer momento en que los activos intangibles cumplimentan los criterios de reconocimiento detallados anteriormente. Cuando no es posible reconocer un activo intangible generado internamente, los gastos de desarrollo son reconocidos en el estado consolidado del resultado integral en el período o ejercicio en que se incurrieron.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos intangibles generados internamente son valuados al costo neto de amortizaciones y pérdidas por desvalorización acumuladas, con la misma base que los activos intangibles adquiridos separadamente.

### **3.6.3 – Cancelación de un activo intangible**

Un activo intangible se deja de reconocer cuando se da de baja o cuando no se espera que genere beneficios económicos futuros por su uso o venta. La ganancia o pérdida proveniente de la cancelación de un activo intangible es medida como la diferencia entre el ingreso neto obtenido por la venta y el valor registrado del activo y se imputa a resultados cuando el activo es cancelado.

## **3.7 Desvalorización de activos tangibles e intangibles no corrientes, excepto llave de negocio**

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad revisa el valor contable de sus activos tangibles e intangibles 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

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

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.

En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo de efectivo independiente son agrupados en una unidad generadora de efectivo apropiada. El monto recuperable de estos activos o de la unidad generadora de efectivo, es medido como el mayor entre su valor razonable (medido de acuerdo con el método de los flujos futuros descontados) y su valor de libros o valor contable.

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.

Al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre y 1° de enero de 2011 no se han registrado pérdidas por desvalorización.

### **3.8 Combinaciones de negocios**

Las adquisiciones de negocios se contabilizan mediante la aplicación del método de adquisición. La contraprestación por la adquisición es medida a su valor razonable, calculado como la suma, a la fecha de adquisición, del valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad y entregados a cambio del control del negocio adquirido. Los costos relacionados con la adquisición son imputados a resultados al ser incurridos.

A la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos son reconocidos a su valor razonable a esa fecha, excepto que:

- los activos o pasivos por impuesto diferido y las deudas y activos relacionados con acuerdos de beneficios a los empleados sean reconocidos y medidos de acuerdo con NIC 12 *Impuesto a las ganancias* y NIC 19 *Beneficios a los empleados*, respectivamente;
- los instrumentos de deuda o de patrimonio relacionados con el reemplazo por parte de la Sociedad de acuerdos de pagos basados en acciones de la sociedad adquirida sean medidos de acuerdo con NIIF 2 *Pagos basados en acciones* a la fecha de adquisición; y
- los activos que estén clasificados como mantenidos para la venta de acuerdo con las disposiciones de la NIIF 5 *Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas* sean medidos de acuerdo con dicha norma.

El valor llave es medido por el excedente de la suma de la contraprestación de la adquisición, más el monto de cualquier interés no controlante en la adquirida y más el valor razonable de la participación en el patrimonio de la sociedad adquirida que mantenía en su poder la Sociedad (si hubiera) sobre el neto, a la fecha de adquisición, de los activos identificables

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

adquiridos y el pasivo asumido. Si, como resultado de la evaluación, el neto, a la fecha de adquisición, de los activos identificables adquiridos y el pasivo asumido excede la suma de la contraprestación de la adquisición, más el monto de cualquier interés no controlante en la adquirida y más el valor razonable de la participación en el patrimonio de la sociedad adquirida que mantenía en su poder la Sociedad (si hubiera), dicho exceso será contabilizado inmediatamente en resultados como una ganancia por una compra muy ventajosa.

El valor registrado de la llave de negocio no supera su valor recuperable al cierre del período o de cada ejercicio.

### **3.9 Otros activos**

Incluye principalmente inversiones en sociedades donde no se ejerce influencia significativa. Estas inversiones se valoraron a su costo más dividendos, el que no supera su valor estimado de recupero.

### **3.10 Pasivos**

La Sociedad reconoce un pasivo cuando posee una obligación presente (exigible legalmente como consecuencia de la ejecución de un contrato o de un mandato contenido en una norma legal) resultante de un evento pasado y cuyo monto adeudado puede ser estimado de manera fiable.

### **3.11 Pasivos financieros**

Las deudas financieras, inicialmente medidas a valores razonables, netas de costos de cada operación, son medidas al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés. El cargo por interés ha sido imputado al rubro “Costos financieros” del estado consolidado del resultado integral, excepto por la parte imputada al costo de las obras en curso, que es registrada en Propiedad, planta y equipo.

#### **3.11.1 Baja de pasivos financieros**

La Sociedad da de baja los pasivos financieros (o una parte de los mismos) cuando, y sólo cuando, se hayan extinguido las obligaciones, esto es, cuando las obligaciones hayan sido pagadas, canceladas o prescriptas.

La diferencia entre el valor registrado del pasivo financiero dado de baja y el monto pagado y a pagar se imputa a resultados.

### **3.12 Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado por el cual es probable que tenga que cancelar dicha obligación y pueda efectuar una estimación fiable del importe a pagar.

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del ejercicio sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes a la obligación. Cuando se mide una

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

La Sociedad ha sido demandada en ciertos litigios judiciales de índole civil o comercial. Las provisiones para juicios y contingencias son constituidas con base en la evaluación del riesgo y las posibilidades de ocurrencia de las pérdidas. La evaluación de las probabilidades de pérdida está basada en la opinión de los asesores legales de Sociedad.

### **3.13 Subvenciones gubernamentales**

De corresponder, los préstamos subsidiados concedidos, directa o indirectamente, por el Gobierno a la Sociedad o sus sociedades controladas, que contemplan tasas de interés por debajo de las de mercado son tratados como una subvención. Su medición se efectúa considerando la diferencia entre los valores obtenidos y el valor razonable resultante de aplicar tasas vigentes en el mercado.

Los incentivos fiscales de los que es beneficiaria la Sociedad, se reconocen directamente en resultados de cada período o ejercicio, según corresponda.

### **3.14 Cuentas de patrimonio**

#### Capital social

Está formado por los aportes comprometidos o efectuados por los accionistas representados por acciones, y comprende a las acciones en circulación a su valor nominal. El capital social, que asciende a 457.547, se componía al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre, 30 de septiembre y 1° de enero de 2011, de 194.428 correspondientes a acciones nominativas no endosables de v/n \$ 1 y de 5 votos por acción y de 263.119 correspondientes a acciones nominativas no endosables de v/n \$ 1 y de 1 voto por acción.

#### Reserva legal

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550, la Sociedad debe efectuar una reserva legal no inferior al 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados acumulados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el 20% de la suma del capital social.

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2011 decidió el reintegro de 13.137 a la reserva legal, la que fuera utilizada por resolución de la Asamblea de accionistas del 3 de abril de 2002 para absorber pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2001, y la constitución de la reserva legal por el 5% de la ganancia del ejercicio 2010, neta de resultados acumulados negativos.

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

### Reserva facultativa

Son reservas decididas por la Asamblea de los Accionistas para un fin específico.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2012 decidió la constitución de una reserva facultativa.

### Resultados acumulados

Comprende el resultado del período o ejercicio, los resultados de ejercicios anteriores que no fueron distribuidos, los importes transferidos de otros resultados integrales y los ajustes de ejercicios anteriores por aplicación de las normas contables.

El 13 de septiembre de 2012 la Comisión Nacional de Valores emitió la Resolución General N° 609, que establece la disposición de la diferencia positiva resultante entre el saldo inicial de los resultados no asignados expuestos en los estados financieros del primer cierre de ejercicio de aplicación de las NIIF y el saldo final de los resultados no asignados al cierre del último ejercicio bajo vigencia de las normas contables anteriores. La mencionada resolución dispone que las entidades que presenten por primera vez sus estados financieros de acuerdo con las NIIF, deberán reasignar a una reserva especial la diferencia positiva originada por la mencionada aplicación, la cual asciende para la Sociedad a 301.912. Esta reserva no podrá desafectarse para efectuar distribuciones en efectivo o en especie entre los accionistas o propietarios de la entidad y sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta “Resultados no asignados”. La Asamblea de Accionistas que trate los estados financieros de cierre del ejercicio que finalizará el 31 de diciembre de 2012, deberá considerar resolver sobre la aplicación de lo dispuesto por la mencionada Resolución.

### **3.15 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos se calcularon al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la entidad pueda otorgar.

#### **3.15.1 Venta de bienes**

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes se reconocieron al cumplirse todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La entidad transfirió al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- La entidad no conservó para sí ninguna implicancia en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retuvo el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos ordinarios se midió confiablemente;

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

- Se consideró probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción fueron medidos confiablemente.

Los costos por descuentos por volumen y por bonificaciones son registrados en el momento en que el ingreso por la venta es reconocido.

### 3.15.2 Prestación de servicios

Los ingresos provenientes de servicios se reconocieron como sigue: (i) producción por cuenta y orden de otras sociedades (contratos de facón): cuando el cliente retira los bienes producidos en la planta de la Sociedad; (ii) venta de materia prima láctea a Danone Argentina S.A.: cuando la Sociedad entrega dicha materia prima en la planta de Danone; y (iii) prestación de servicios administrativos y de comercialización a Logística La Serenísima Sociedad Anónima: se reconoce en el período en que el servicio es prestado.

### 3.15.3 Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocieron luego de juzgar que es probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y su importe pueda ser medido de forma fiable. Los ingresos por intereses se registraron sobre una base temporaria, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

## 3.16 Costos por préstamos

Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos elegibles, que corresponden a activos que requiere, necesariamente, de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o para la venta, son capitalizados, formando parte del costo de dichos activos, hasta el momento que se encuentren sustancialmente listos para su uso o para la venta.

Durante los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011, la Sociedad capitalizó en la cuenta “Obras en curso” del rubro propiedad, planta y equipo – costos por préstamos por 5.559 y 1.495, respectivamente.

El resto de los costos por préstamos son reconocidos como gastos en el período en que se incurre en ellos.

## 3.17 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como financieros siempre que en las condiciones del contrato se transfieran sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendatario. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos. No hay situaciones en las que la Sociedad califica como un arrendador.

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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 como arrendatario

Los activos mantenidos en régimen de arrendamiento financiero se registran inicialmente en el activo de la Sociedad a su valor justo al inicio del contrato o, si es inferior, al valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. La deuda con el arrendador se expone en el estado consolidado de situación financiera como una obligación financiera.

Los pagos por arrendamientos se registran como gastos financieros, con la pertinente reducción de la deuda contractual de manera de lograr una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los gastos financieros se contabilizan en resultados.

Los pagos por arrendamientos operativos son reconocidos como un gasto, en forma lineal a lo largo del plazo del contrato, salvo que otra fórmula sea más representativa de la forma en que se devengan los beneficios económicos del activo arrendado.

### **3.18 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta**

#### **3.18.1 Impuesto a las ganancias corriente y diferido**

El cargo por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto corriente y del impuesto diferido.

##### **3.18.1.1 Impuesto corriente**

El impuesto a pagar corriente es determinado sobre la ganancia imponible del año. La ganancia imponible difiere de la ganancia expuesta en el estado consolidado del resultado integral porque excluye partidas que son imponibles o deducibles en otros años e incluye partidas que nunca serán gravables o deducibles. El pasivo por impuesto corriente de la Sociedad es calculado utilizando la tasa impositiva vigente a la fecha de cierre del período o ejercicio. El cargo por impuesto corriente es calculado sobre la base de las normas impositivas vigentes en los países en los que operan las entidades consolidadas.

##### **3.18.1.2 Impuesto diferido**

El impuesto diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos en los estados financieros y la correspondiente base fiscal utilizada en el cómputo de la ganancia impositiva. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas aquellas diferencias temporarias imponibles, y los activos por impuesto diferido, incluyendo activos diferidos por quebrantos impositivos, son generalmente reconocidos para todas aquellas diferencias temporarias deducibles en la medida que resulte probable que existan ganancias impositivas contra la cual las diferencias temporarias deducibles puedan ser utilizadas.

Dichos activos y pasivos por impuesto diferido no son reconocidos si las diferencias temporarias se originan como resultado de una llave de negocio o en el reconocimiento inicial (diferente de una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una transacción que no afecta la ganancia impositiva ni la ganancia contable.

Los pasivos por impuesto diferido son reconocidos sobre diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias, excepto cuando dichas entidades

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

pueden controlar la reversión de diferencias temporarias y es probable que esas diferencias temporarias no se reversarán en el futuro cercano. Los activos por impuesto diferido originados en diferencias temporarias deducibles asociadas con dichas inversiones son sólo reconocidos en la medida que sea probable que existan suficientes ganancias impositivas contra la cual utilizar los beneficios de las diferencias temporarias y se espere que no se reverseen en el futuro cercano. El valor contable de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha de cierre de cada ejercicio y reducido en la medida que deje de ser probable la existencia de suficiente ganancia impositiva disponible que permita que todo o una parte de dicho activo sea recuperado.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos a las tasas impositivas que se espera resulten aplicables en el ejercicio en el cual el pasivo sea cancelado y el activo realizado, basados en tasas y normas impositivas vigentes a la fecha de cierre del período o ejercicio. La medición de los activos y pasivos por impuesto diferido refleja las consecuencias fiscales que deberían ocurrir de acuerdo al modo en que la Sociedad espera, a la fecha de emisión de los estados financieros, recuperar o cancelar el valor contable de sus activos y pasivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando existe el derecho legal de compensación de créditos impositivos contra pasivos impositivos y cuando se encuentran vinculados a impuestos originados para una misma autoridad impositiva y la Sociedad tiene la intención de cancelar el neto de activos y pasivos por impuesto corriente.

De acuerdo con las disposiciones de las NIIF, los activos o pasivos por impuesto diferido son clasificados como activos o pasivos no corrientes.

### **3.18.1.3 Impuesto corriente y diferido de cada período o ejercicio**

El impuesto a las ganancias corriente y diferido es reconocido como gasto o ingreso en el estado consolidado del resultado integral, excepto cuando se relacione con partidas acreditadas o debitadas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto es también reconocido directamente en el patrimonio, o cuando se originaron como producto del reconocimiento inicial de una combinación de negocios. En el caso de una combinación de negocios, el efecto impositivo es tomado en cuenta en el cálculo del valor de la llave de negocio o en la determinación del exceso del interés del adquirente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquirida sobre el costo de la combinación de negocios.

### **3.18.2 Impuesto a la ganancia mínima presunta**

El impuesto a la ganancia mínima presunta es complementario del impuesto a las ganancias. La Sociedad determina el impuesto aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del período o ejercicio. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el monto mayor que surja de la determinación del impuesto a la ganancia mínima presunta y la obligación fiscal por el impuesto a las ganancias determinado aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva estimada del ejercicio. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias a pagar, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias a pagar sobre el impuesto a la

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

#### **4. JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS EN LA APLICACIÓN DE NORMAS CONTABLES**

En la aplicación de las políticas contables de la Sociedad y de cada sociedad controlada, que se describen en la nota 3, la Gerencia y el Directorio deben emitir juicios, elaborar estimaciones y efectuar suposiciones acerca de los valores de los activos y pasivos que no pueden obtenerse a partir de otras fuentes. Las estimaciones y las presunciones se basan en la experiencia histórica y otros factores considerados pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y suposiciones se revisan periódicamente. Los efectos de la revisión de las estimaciones contables son reconocidos en el ejercicio en el cual que se efectúa la revisión, en tanto la revisión afecte sólo a ese ejercicio o en el ejercicio de la revisión y ejercicios futuros, si la revisión afecta al ejercicio corriente y a ejercicios futuros.

Estas estimaciones se refieren básicamente a lo siguiente:

- Valor de recupero de propiedad, planta y equipo

La Sociedad periódicamente evalúa el valor contable de sus activos fijos. La Sociedad considera el valor contable de los activos fijos en función de su valor estimado de recupero cuando el flujo de efectivo previsto descontado a ser obtenido del uso de dichos activos es menor que su valor contable. En tal caso, la Sociedad reconocería una pérdida en base al monto por el que el valor contable excede el valor de mercado de los activos fijos. El valor de mercado se determina principalmente utilizando el flujo de efectivo estimado descontado a una tasa medida según el riesgo involucrado.

La Sociedad entiende que la estimación contable relacionada con el valor de recupero de estos activos es una “estimación contable crítica” por los siguientes motivos: (1) es altamente susceptible a cambios de período a período ya que requiere que la Dirección asuma ciertos hechos sobre ingresos y costos futuros; y (2) es sustancial el impacto que tiene el reconocimiento de un deterioro sobre los activos informados en el estado consolidado de situación financiera de la Sociedad, así como sobre su resultado neto. Las estimaciones más importantes, y aquellas que podrían afectar significativamente el flujo de efectivo proyectado, son el precio de venta de sus productos, en cuanto a los ingresos, y la disponibilidad y precio de la materia prima, desde el punto de vista de su costo.

- Provisiones para juicios y contingencias varias

La Sociedad tiene ciertos pasivos contingentes con respecto a reclamos, juicios y otros procedimientos legales, reales o potenciales. La Sociedad determina regularmente la probabilidad de sentencias o resultados adversos en estos procedimientos, registrando una provisión en la medida de su probabilidad de ocurrencia, y sujeto a que el impacto financiero de una decisión contraria al interés de la Sociedad sea razonablemente cuantificable.

Al determinar el resultado probable de procedimientos judiciales, la Dirección considera muchos factores, incluidos, entre otros, los antecedentes históricos, los informes de sus asesores legales y demás prueba disponible, y los detalles y estado de cada procedimiento. La evaluación podrá resultar en la contabilización de una provisión o un cambio en una provisión previamente

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

contabilizada. La determinación del resultado de reclamos y juicios, y estimar los costos y exposición relacionados involucra grandes incertidumbres que podrían originar que los costos reales varíen sustancialmente de las estimaciones, lo que podría tener un efecto sustancial sobre los futuros resultados de las operaciones, situación financiera y liquidez de la Sociedad.

- Impuesto a las ganancias diferido e impuesto a la ganancia mínima presunta

El reconocimiento de activos por impuesto a las ganancias diferido se realiza para reflejar los efectos fiscales netos de diferencias temporarias entre la presentación de la información contable y la base imponible de activos y pasivos. Los impuestos a las ganancias diferidos se miden utilizando las leyes y tasas impositivas actualmente vigentes en cada una de las jurisdicciones respectivas donde están ubicados los activos y pasivos.

Las partidas activas por impuesto diferido se reducen por una provisión para desvalorización si, a la luz de la prueba disponible, existe una probabilidad mayor al 50% de que no se realice una parte o la totalidad de activos por impuesto diferido. La Sociedad ha generado quebrantos impositivos, los que son utilizables contra ganancias imponibles hasta cinco años posteriores a aquél en el que se originaron (en Brasil no tienen fecha de prescripción pero existen limitaciones en cuanto al monto máximo computable por año).

En Argentina, la Sociedad también se encuentra sujeta al pago de un impuesto a la ganancia mínima presunta, que se calcula sin considerar los resultados económicos del período. Este impuesto se calcula utilizando una tasa del 1% del valor total de los activos de la Sociedad, con ciertas deducciones mayormente para evitar la doble imposición e incentivar las inversiones en bienes de capital. Los montos pagados sobre dicho impuesto pueden ser deducidos de la obligación de pago del impuesto a las ganancias argentino por un período de diez años.

## 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
Caja y bancos	38.438	43.683	35.625
Fondos comunes de inversión	133.758	20.333	3.000
Colocaciones en entidades financieras		85	1.282
<b>Total</b>	<b><u>172.196</u></b>	<b><u>64.101</u></b>	<b><u>39.907</u></b>

## 6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
• <u>Corrientes</u>			
Títulos privados	8.440	8.027	2.110
Colocaciones financieras en partes relacionadas (nota 27)	1.381		
Colocaciones financieras diversas	1.718	6	
<b>Total</b>	<b><u>11.539</u></b>	<b><u>8.033</u></b>	<b><u>2.110</u></b>
• <u>No corrientes</u>			
Colocaciones financieras	4.211	3.789	
<b>Total</b>	<b><u>4.211</u></b>	<b><u>3.789</u></b>	<b><u>-</u></b>

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios fechado el 14 de noviembre de 2012 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. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
Comunes	455.978	423.060	297.330
Mastellone de Paraguay S.A.	628		
Partes relacionadas (nota 27)	207.989	174.255	166.477
Del exterior	33.292	36.974	11.013
Documentados	447	311	2.303
Reintegros por exportaciones	14.756	9.918	7.789
<b>Subtotal</b>	<b>713.090</b>	<b>644.518</b>	<b>484.912</b>
Provisión para deudores incobrables	(10.745)	(11.012)	(9.409)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(4.742)	(5.121)	(5.641)
<b>Total</b>	<b>697.603</b>	<b>628.385</b>	<b>469.862</b>

La evolución de la provisión para deudores incobrables fue la siguiente:

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
Saldos al inicio del ejercicio	11.012	9.409	6.267
Incorporación de sociedad consolidada			1.245
Baja por venta de sociedad consolidada			(72)
Aumentos (1)	1.298	3.280	1.723
Transferencias	(928)	(1.574)	150
Utilizaciones	(652)	(17)	(48)
Diferencia de conversión en provisiones de sociedades controladas del exterior	15	(86)	144
<b>Saldos al cierre del período / ejercicio</b>	<b>10.745</b>	<b>11.012</b>	<b>9.409</b>

(1) Cargo a gastos de comercialización – en 2012, nota 21.

La provisión para incobrables fue determinada en base a la experiencia histórica de incobrabilidad, datos estadísticos, análisis específicos para los principales clientes y la evaluación de la Gerencia acerca del escenario económico actual. Las cuentas de clientes en proceso concursal o de quiebra (netas de las provisiones aplicables) son excluidas de las cuentas comerciales por cobrar corrientes e incluidas en otras cuentas por cobrar. Se constituye una provisión, de corresponder, para los créditos con una antigüedad como vencidos superior a 90 días.

La evolución de la provisión para bonificaciones y devoluciones fue la siguiente:

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
Saldos al inicio del ejercicio	5.121	5.641	3.144
Baja por venta de sociedad consolidada			(47)
Aumentos (1)	4.250	4.237	5.206
Utilizaciones	(4.629)	(4.757)	(2.662)
<b>Saldos al cierre del período / ejercicio</b>	<b>4.742</b>	<b>5.121</b>	<b>5.641</b>

(1) Imputado a resultado del período o ejercicio – deducido de ingresos.

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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 plazos de pago se acuerdan con los clientes de acuerdo a las condiciones de mercado. No se cargan intereses sobre los saldos pendientes de cobro.

La Sociedad considera que el valor contable de las cuentas comerciales por cobrar se aproxima a su valor razonable.

La Sociedad considera también que su exposición a la concentración de riesgo de crédito es limitada debido al gran número de clientes localizados en diversas ubicaciones geográficas, y el hecho de que sus clientes más grandes son empresas importantes con sólidas situaciones crediticias. La Sociedad considera que no está expuesta a riesgo de crédito significativo y que no es dependiente de un único cliente. En los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2012 y 2011 no se registraron ventas a un mismo cliente por un monto superior al 10% de los ingresos.

Las cuentas comerciales por cobrar reveladas en los párrafos anteriores incluyen los montos que están vencidos al final del período sobre el que se informa. La antigüedad de las cuentas por cobrar es la siguiente:

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
Vencido	63.739	140.033	87.210
A vencer:			
dentro de los 3 meses	646.772	500.884	397.233
Entre 3 y 6 meses	1.776	1.401	326
Entre 6 y 9 meses	509	450	98
Entre 9 y 12 meses	294	1.750	45
<b>Subtotal</b>	<b>713.090</b>	<b>644.518</b>	<b>484.912</b>
Provisiones	(15.487)	(16.133)	(15.050)
<b>Total</b>	<b>697.603</b>	<b>628.385</b>	<b>469.862</b>

#### 8. CUENTAS POR COBRAR IMPOSITIVAS

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
• <u>Corrientes</u>			
Saldo a favor IVA	10.972	29.638	50.731
Saldo a favor impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	4.039	3.667	1.523
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	3.045	3.567	4.933
Otros créditos fiscales	2.952	6.089	7.667
<b>Total</b>	<b>21.008</b>	<b>42.961</b>	<b>64.854</b>

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
• <u>No corrientes</u>			
Saldo a favor IVA	13.203	16.426	24.173
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	2.187		
Otros créditos fiscales	1.586	1.128	1.277
<b>Total</b>	<b><u>16.976</u></b>	<b><u>17.554</u></b>	<b><u>25.450</u></b>

## 9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
• <u>Corrientes</u>			
Gastos pagados por adelantado	9.559	6.767	3.810
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	5.871	9.726	6.018
Anticipos a proveedores de servicios	952	806	1.488
Siniestros a recuperar	764	458	214
Depósitos en garantía (nota 26)	32	3.527	3.906
Mastellone de Paraguay S.A.	32		
Régimen de fomento para la profesionalización del transporte		11.930	6.136
Partes relacionadas (nota 27)			342
Créditos con empresas en situación concursal	166	145	165
Diversos	4.360	5.130	5.443
<b>Subtotal</b>	<b><u>21.736</u></b>	<b><u>38.489</u></b>	<b><u>27.522</u></b>
Provisión para deudores incobrables	(622)	(638)	(621)
<b>Total</b>	<b><u>21.114</u></b>	<b><u>37.851</u></b>	<b><u>26.901</u></b>
• <u>No corrientes</u>			
Régimen de fomento para la profesionalización del transporte	17.567		
Créditos con empresas en situación concursal	16.126	8.034	7.505
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	10.511	9.557	13.284
Reclamo judicial a cobrar	3.992		
Depósitos en garantía (nota 26)	656	16	35
Diversos	1.123	1.820	2.122
<b>Subtotal</b>	<b><u>49.975</u></b>	<b><u>19.427</u></b>	<b><u>22.946</u></b>
Provisión para deudores incobrables	(12.765)	(6.622)	(7.501)
<b>Total</b>	<b><u>37.210</u></b>	<b><u>12.805</u></b>	<b><u>15.445</u></b>

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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 la provisión para deudores incobrables fue la siguiente:

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
• <u>Corrientes</u>			
Saldos al inicio del ejercicio	638	621	617
Incorporación de sociedad consolidada			84
Baja por venta de sociedad consolidada			(30)
Aumentos (1)	8	17	
Utilizaciones	(24)		(50)
<b>Saldos al cierre del período / ejercicio</b>	<b>622</b>	<b>638</b>	<b>621</b>
	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
• <u>No corrientes</u>			
Saldos al inicio del ejercicio	6.622	7.501	6.597
Incorporación de sociedad consolidada			444
Baja por venta de sociedad consolidada			(67)
Aumentos (1)	5.381	610	132
Transferencias	928	1.574	(150)
Utilizaciones	(175)	(2.875)	(172)
Diferencia de conversión en provisiones de sociedades controladas del exterior	9	(188)	717
<b>Saldos al cierre del período / ejercicio</b>	<b>12.765</b>	<b>6.622</b>	<b>7.501</b>

(1) Cargo a gastos de comercialización – en 2012, nota 21.

## 10. INVENTARIOS

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
Mercaderías de reventa	31.614	20.537	19.585
Productos terminados	300.199	326.090	244.242
Productos en proceso	157.387	153.468	129.661
Materias primas, envases y materiales	179.541	147.027	135.216
Mercadería en tránsito	16.559	26.795	35.349
<b>Subtotal</b>	<b>685.300</b>	<b>673.917</b>	<b>564.053</b>
Anticipos a proveedores	4.660	5.300	2.595
<b>Total</b>	<b>689.960</b>	<b>679.217</b>	<b>566.648</b>

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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

## 11.

**PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

	30/09/2012											Neto resultante	
	Costo o costo atribuido					Depreciaciones					Acumuladas al cierre del período		
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transfe- rencias	Dismi- nuciones	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Dismi- nuciones	Depreciación			
									Alícuota	Del período			
Terrenos y edificios	876.890	145	803	14.491		892.329	72.108	75		2, 2,5, 3,3 y 5	21.621	93.804	798.525
Plantaciones de olivos	50.166					50.166	11.504			2	1.486	12.990	37.176
Maquinarias, equipos, herramientas y repuestos (1)	942.618	19	4.507	15.464	205	962.403	742.518	15	5	5 y 10	20.016	762.544	199.859
Instalaciones, equipos de laboratorio y muebles y útiles	790.844	69	5.237	15.149	275	811.024	580.859	59	271	5, 10, 25 y 33	16.597	597.244	213.780
Rodados (2)	133.312	7	12.634	17	3.771	142.199	105.078	1	2.395	10 y 20	4.023	106.707	35.492
Bandejas	85.376		27.110			112.486	54.910			33	15.385	70.295	42.191
Obras en curso	82.776		78.619	(27.885)	529	132.981							132.981
Anticipos a proveedores	7.212		29.371	(14.557)	1.253	20.773							20.773
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2012</b>	<b>2.969.194</b>	<b>240</b>	<b>158.281</b>	<b>2.679</b>	<b>6.033</b>	<b>3.124.361</b>	<b>1.566.977</b>	<b>150</b>	<b>2.671</b>		<b>79.128</b>	<b>1.643.584</b>	<b>1.480.777</b>

(1) Incluye maquinarias entregadas en comodato a Promas S.A. por un valor residual de 6.694 al 30 de septiembre 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 9.695 al 30 de septiembre de 2012.

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

	31/12/2011										1/1/2011	
	Costo o costo atribuido					Depreciaciones					Neto resultante	Neto resultante
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transfe- rencias	Dismi- nuciones	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Dismi- nuciones	Depreciación		Acumuladas al cierre del ejercicio		
							Alicuota	Del ejercicio				
Terrenos y edificios	874.830	2.182	34	156	876.890	14.473	95	2, 2,5, 3,3 y 5	57.730	72.108	804.782	860.357
Plantaciones de olivos	50.166				50.166	9.523		2	1.981	11.504	38.662	40.643
Maquinarias, equipos, herramientas y repuestos (1)	967.513	7.368	7.480	39.743	942.618	748.006	38.098	5 y 10	32.610	742.518	200.100	219.507
Instalaciones, equipos de laboratorio y muebles y útiles	771.219	7.739	14.470	2.584	790.844	563.117	2.458	5, 10, 25 y 33	20.200	580.859	209.985	208.102
Rodados (2)	126.675	9.836	2.433	5.632	133.312	105.259	4.462	10 y 20	4.281	105.078	28.234	21.416
Bandejas	60.538	24.838			85.376	41.591		33	13.319	54.910	30.466	18.947
Obras en curso	39.057	66.743	(23.024)		82.776						82.776	39.057
Anticipos a proveedores	916	10.500	(4.204)		7.212						7.212	916
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>2.890.914</b>	<b>129.206</b>	<b>(2.811)</b>	<b>48.115</b>	<b>2.969.194</b>	<b>1.481.969</b>	<b>45.113</b>		<b>130.121</b>	<b>1.566.977</b>	<b>1.402.217</b>	<b>1.408.945</b>

(1) Incluye maquinarias entregadas en comodato a Promas S.A. por un valor residual de 5.838 y 1.058 al 31 de diciembre y al 1° de enero de 2011, respectivamente.

(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 7.685 y 7.053 al 31 de diciembre y al 1° de enero de 2011, respectivamente.

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

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

## 12. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
Comunes	576.905	497.047	415.133
Partes relacionadas (nota 27)	164.383	120.822	85.207
Documentadas	179.528	53.139	23.851
Proveedores del exterior	9.668	7.661	7.770
<b>Total</b>	<b><u>930.484</u></b>	<b><u>678.669</u></b>	<b><u>531.961</u></b>

La antigüedad de las cuentas comerciales por pagar corrientes es la siguiente:

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
A vencer:			
dentro de los 3 meses	927.611	678.240	531.228
Entre 3 y 6 meses	2.188	429	579
Entre 6 y 9 meses	643		77
Entre 9 y 12 meses	42		77
<b>Total</b>	<b><u>930.484</u></b>	<b><u>678.669</u></b>	<b><u>531.961</u></b>

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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. PRÉSTAMOS

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
• <u>Corrientes</u>			
<b>Capital:</b>			
Obligaciones negociables y deuda por préstamos:			
Obligaciones negociables:			
Obligaciones negociables – vencimiento 2012		19.941	
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018	34.071	30.648	
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015	5.871	4.304	1.988
Obligaciones negociables Serie E – vencimiento 2013 (neto de comisiones y gastos de emisión por 1.625)	92.315		
Subtotal	<u>132.257</u>	<u>54.893</u>	<u>1.988</u>
Deuda por préstamos:			
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015	19.640	14.398	8.100
Deuda por préstamo – tramo B – vencimiento final 2018	3.385	3.102	
Deuda a tasa variable no reestructurada			91
Subtotal	<u>23.025</u>	<u>17.500</u>	<u>8.191</u>
<b>Subtotal – obligaciones negociables y deuda por préstamos</b>	<b>155.282</b>	<b>72.393</b>	<b>10.179</b>
Otras deudas financieras:			
Sin garantía	31.139	17.402	1.674
Sin garantía – partes relacionadas (nota 27)	1.255	1.150	1.062
Con garantía	105.531	66.602	21.134
<b>Subtotal – otra deuda financiera</b>	<b>137.925</b>	<b>85.154</b>	<b>23.870</b>
<b>Total capital</b>	<b>293.207</b>	<b>157.547</b>	<b>34.049</b>
<b>Intereses devengados:</b>			
Sin garantía - partes relacionadas (nota 27)	6	3	3
Sin garantía y con garantía	24.090	1.335	887
<b>Total intereses devengados</b>	<b>24.096</b>	<b>1.338</b>	<b>890</b>
<b>Descuento por valor actual:</b>			
Obligaciones negociables – vencimiento 2012		(332)	
<b>Total descuento por valor actual</b>	<b>-</b>	<b>(332)</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>317.303</b>	<b>158.553</b>	<b>34.939</b>

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
• <u>No corrientes</u>			
<b>Capital:</b>			
Obligaciones negociables y deuda por préstamos:			
Obligaciones negociables:			
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018	617.834	582.321	576.822
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015	36.402	36.584	37.772
Obligaciones negociables – vencimiento 2012			18.422
Obligaciones negociables Serie E – vencimiento 2013 (neto de comisiones y gastos de emisión por 3.003 al 31/12/2011 y 4.409 al 1/1/2011)		83.077	75.111
Subtotal	<u>654.236</u>	<u>701.982</u>	<u>708.127</u>
Deuda por préstamos:			
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015	121.770	122.380	137.285
Deuda por préstamo – tramo B – vencimiento final 2018	62.629	58.940	57.314
Subtotal	<u>184.399</u>	<u>181.320</u>	<u>194.599</u>
<b>Subtotal - Obligaciones negociables y       deuda por préstamos</b>	<b>838.635</b>	<b>883.302</b>	<b>902.726</b>
Otras deudas financieras:			
Sin garantía	3.216		
Con garantía	4.785	6.271	703
<b>Subtotal – otras deudas financieras</b>	<b>8.001</b>	<b>6.271</b>	<b>703</b>
<b>Total capital</b>	<b>846.636</b>	<b>889.573</b>	<b>903.429</b>
<b>Descuento por valor actual:</b>			
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018	(57.422)	(70.907)	(91.171)
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015	(5.413)	(6.963)	(9.176)
Obligaciones negociables – vencimiento 2012			(870)
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015	(18.147)	(23.342)	(33.352)
Deuda por préstamo – tramo B – vencimiento final 2018	(5.812)	(7.177)	(9.059)
<b>Total descuento por valor actual</b>	<b>(86.794)</b>	<b>(108.389)</b>	<b>(143.628)</b>
<b>Total</b>	<b>759.842</b>	<b>781.184</b>	<b>759.801</b>

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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

### 13.1 Resumen de los principales acuerdos de préstamos

#### 13.1.1 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 2012 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 2012)
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018	U\$\$	138.792	651.905
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015	U\$\$	9.000	42.273
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015	U\$\$	30.106	141.410
Deuda por préstamo – tramo B - vencimiento final 2018	U\$\$	14.055	66.014

- Pago de capital e intereses pendientes al 30 de septiembre de 2012:

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-12	2,50%	7,50%	5,00%	(**)
30-Junio-13	2,50%	8,00%	7,50%	(**)
31-Diciembre-13	2,50%	8,00%	7,50%	(**)
30-Junio-14	2,50%	8,50%	15,00%	(**)
31-Diciembre-14	2,50%	8,50%	15,00%	(**)
30-Junio-15	2,50%	9,00%	20,00%	(**)
31-Diciembre-15	2,50%	9,00%	20,00%	(**)
30-Junio-16	10,00%	9,00%		
31-Diciembre-16	10,00%	9,00%		
30-Junio-17	15,00%	9,00%		
31-Diciembre-17	15,00%	9,00%		
30-Junio-18	15,00%	9,00%		
31-Diciembre-18	15,00%	9,00%		

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

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

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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. 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 devengan una tasa de interés contingente de 2,1% en función del EBITDA por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011.

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 2011, 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 al 31 de diciembre de 2011, la mencionada reducción de deuda, se produce el consiguiente incremento en la tasa de interés a partir del ejercicio 2012 en 0,25% anual.

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

Las deudas con vencimiento final en 2015 y 2018 están garantizadas en cada caso, en forma proporcional y en primer grado por prendas otorgadas al agente de la garantía por parte de los accionistas de la Sociedad sobre un número de acciones del capital social de la Sociedad equivalente al 32,51% y 16,49%, respectivamente, de su capital social y derechos de voto. Las sociedades controladas Leitesol Industria e Comercio Ltda., Mastellone San Luis S.A. y Promas S.A. garantizan de manera conjunta y solidaria las obligaciones negociables y la deuda por préstamo. En febrero de 2011 los Directorios de la Sociedad y de Con-Ser S.A. aprobaron que esta última sea también garantizadora (en los mismos términos) de estas deudas.

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

### **13.1.2 Obligaciones negociables – vencimiento 2012**

Estas Obligaciones Negociables devengaban intereses a una tasa del 8%, pagaderos los días 30 de junio y 31 de diciembre de cada año, y vencieron el 30 de junio de 2012. El capital remanente no refinanciado en mayo de 2010 fue cancelado totalmente a su vencimiento.

### **13.1.3 Emisión de Obligaciones Negociables Serie E**

El 21 de diciembre de 2010 la Sociedad emitió U\$S 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 U\$S250.000.000 autorizado por la Comisión Nacional de Valores en el año 2007. Los fondos obtenidos fueron utilizados para cancelar deudas financieras de corto plazo y para capital de trabajo.

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

## **14. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES**

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
Remuneraciones y gratificaciones	117.662	97.360	68.556
Cargas sociales	41.931	40.340	26.209
<b>Total</b>	<b><u>159.593</u></b>	<b><u>137.700</u></b>	<b><u>94.765</u></b>

## **15. IMPUESTOS POR PAGAR**

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
• <u>Corrientes</u>			
Impuestos retenidos a depositar	42.282	41.903	29.266
Impuestos, tasas y contribuciones (neto de anticipos)	16.426	14.567	14.288
Moratoria A.F.I.P. – Ley N° 26.476	6.315	5.989	2.376
Impuesto Ley N° 23.966	2.527	2.522	2.566
<b>Total</b>	<b><u>67.550</u></b>	<b><u>64.981</u></b>	<b><u>48.496</u></b>
• <u>No corrientes</u>			
Moratoria A.F.I.P. – Ley N° 26.476	35.258	37.932	43.922
Diferimiento impositivo Ley N° 22.021 (nota 26)	22.894	22.894	22.894
Impuestos, tasas y contribuciones		921	4.313
<b>Total</b>	<b><u>58.152</u></b>	<b><u>61.747</u></b>	<b><u>71.129</u></b>

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios fechado el 14 de noviembre de 2012 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

### Régimen de promoción industrial de sociedades controladas:

- La sociedad controlante ha hecho uso de los beneficios de la Ley N° 22.021, y sus complementarias; Resoluciones Generales D.G.I. Nos. 2.004/80, 2.895/92 y 3.754/94 y los Decretos Nos. 1.653/96 y 1.654/96, que fusionan y adecuan parcialmente los Decretos Nos. 1.879/93, 1.880/93, 548/94, 341/95, 1.212/95 y 68/03 de la Provincia de La Rioja, que permiten a los inversores de Promas S.A. el diferimiento del pago de ciertos impuestos nacionales.
- Mediante el Decreto N° 699/10, el Poder Ejecutivo Nacional proroga por dos años a partir de 2012 la vigencia de los beneficios para las sociedades promovidas en San Luis, La Rioja, San Juan y Catamarca, entrando en vigencia una vez que los gobiernos provinciales involucrados adhieran al decreto y suscriban el acuerdo correspondiente. Por otra parte, existía una medida cautelar de la Justicia Federal suspendiendo provisoriamente la vigencia del decreto, la cual fue rechazada por la Cámara Federal de Mendoza con fecha 8 de julio de 2011. Posteriormente, con fecha 26 de agosto de 2011, la Cámara Federal de Apelaciones aceptó el recurso extraordinario presentado por la Cámara de Comercio de San Rafael contra el Decreto N° 699/10, por lo que la vigencia del mismo quedará suspendida hasta que la Corte Suprema de Justicia de la Nación se expida sobre la cuestión de fondo.

### 16. PROVISIONES

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
• <u>Corrientes</u>			
Juicios	2.071	951	1.365
Contingencias varias	481	8.665	7.615
<b>Total</b>	<b>2.552</b>	<b>9.616</b>	<b>8.980</b>
• <u>No corrientes</u>			
Juicios	19.258	16.391	18.375
Contingencias varias	2.271	1.614	1.891
<b>Total</b>	<b>21.529</b>	<b>18.005</b>	<b>20.266</b>

La evolución de las provisiones fue la siguiente:

• <u>Corrientes</u>			
Saldo al inicio del ejercicio	9.616	8.980	6.586
Incorporación de sociedad consolidada			335
(Recupero) aumentos (1)	(3.748)	1.137	888
Utilizaciones	(1.489)	(671)	(1.267)
Diferencia de conversión en provisiones de sociedades controladas del exterior	72	(267)	525
Transferencias (a) de provisiones no corrientes	(1.899)	437	1.913
<b>Saldos al cierre del período / ejercicio</b>	<b>2.552</b>	<b>9.616</b>	<b>8.980</b>

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
• <u>No corrientes</u>			
Saldo al inicio del ejercicio	18.005	20.266	15.579
Incorporación de sociedad consolidada			8.991
Baja por venta de sociedad consolidada			(262)
Aumento (recupero) (1)	1.626	(1.184)	(1.462)
Utilizaciones	(1)	(640)	(667)
Transferencia de (a) provisiones corrientes	1.899	(437)	(1.913)
<b>Saldos al cierre del período / ejercicio</b>	<b><u>21.529</u></b>	<b><u>18.005</u></b>	<b><u>20.266</u></b>

(1) Recupero neto, imputado a otras ganancias y pérdidas – en 2012, nota 23.

## 17. OTROS PASIVOS

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
• <u>Corrientes</u>			
Acreeedores por compra de sociedades	2.368	4.350	4.052
Partes relacionadas (nota 27)			8
Diversos	6.003	2.537	3.736
<b>Total</b>	<b><u>8.371</u></b>	<b><u>6.887</u></b>	<b><u>7.796</u></b>
• <u>No corrientes</u>			
Acreeedores por compra de sociedades		1.076	4.970
Ingresos diferidos por el uso de licencia de marcas	982	922	872
Diversos		2.153	2.026
<b>Total</b>	<b><u>982</u></b>	<b><u>4.151</u></b>	<b><u>7.868</u></b>

## 18. IMPUESTO DIFERIDO

### Activo por impuesto diferido:

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
Diferencias temporarias de medición:			
Provisiones y otros gastos no deducibles	5.906	7.878	6.676
Inventarios	6.445	3.788	2.209
Propiedad, planta y equipo	1.086	362	79
Quebrantos impositivos acumulados	23.644	31.411	33.103
Impuesto a la ganancia mínima presunta	9.922	8.584	7.624
Provisión sobre créditos de impuesto a la ganancia mínima presunta e impuesto diferido	(41.347)	(43.984)	(36.267)
<b>Total</b>	<b><u>5.656</u></b>	<b><u>8.039</u></b>	<b><u>13.424</u></b>

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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

**Pasivo por impuesto diferido:**

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
Diferencias temporarias de medición:			
Provisiones y otros gastos no deducibles	10.755	10.955	11.605
Inventarios	16.256	23.693	9.542
Activos intangibles	592	497	361
Otros activos	(476)	(476)	(470)
Propiedad, planta y equipo	(323.975)	(322.254)	(344.325)
Créditos deducidos a efectos fiscales	(1.856)	(1.767)	(1.543)
Ajuste a valor actual	(30.618)	(38.285)	(50.552)
Quebrantos impositivos acumulados	88.367	42.974	66.893
Impuesto a la ganancia mínima presunta	108.153	94.202	77.563
Provisión sobre créditos de impuesto a la ganancia mínima presunta e impuesto diferido	(29.270)	(15.416)	(11.730)
<b>Total</b>	<b>(162.072)</b>	<b>(205.877)</b>	<b>(242.656)</b>

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad pendientes de utilización al 30 de septiembre de 2012 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>
2007	6.551	35%	2.293	2012
2008	92.506	35%	32.377	2013
2009	19.344	35%	6.770	2014
2010	37.148	35%	13.002	2015
2011	42.742	35%	14.960	2016
	198.291		69.402	
(1)	6.893	34%	2.341	Sin límite
			<b>71.743</b>	
Quebrantos originados en el período			45.194 (2)	
Utilización de quebrantos			(4.926) (2)	
			<b>112.011</b>	

- (1) Corresponden a quebrantos generados por las sociedades controladas del exterior, 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 2012, el cual resultaría en un quebranto o una utilización en la declaración jurada del ejercicio 2012, en la medida en que se mantenga dicho resultado negativo al final de dicho ejercicio fiscal.

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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	Utilización de quebrantos	Prescripción de quebrantos	Cargo del período o ejercicio (1)	Saldo al cierre del período o ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(315.609)			(276)	(315.885)
Quebrantos impositivos acumulados	74.385	(8.239)		45.865	112.011
<b>Total 30/09/2012</b>	<b>(241.224)</b>	<b>(8.239)</b>		<b>45.589</b>	<b>(203.874)</b>
Diferencias temporarias de medición	(366.418)			50.809	(315.609)
Quebrantos impositivos acumulados	99.996	(27.304)	(1.754)	3.447	74.385
<b>Total 31/12/2011</b>	<b>(266.422)</b>	<b>(27.304)</b>	<b>(1.754)</b>	<b>54.256</b>	<b>(241.224)</b>

(1) Imputado a impuesto a las ganancias – en 2012, nota 24.

## 19. INGRESOS

	30/09/2012 (9 meses)	30/09/2011 (9 meses)	30/09/2012 (3 meses)	30/09/2011 (3 meses)
Ventas brutas de bienes	5.843.030	4.730.407	2.136.892	1.739.638
Servicios prestados	179.437	138.290	62.559	53.443
Impuestos directos sobre ventas	(145.038)	(128.602)	(50.675)	(45.762)
Bonificaciones	(304.179)	(234.817)	(117.937)	(97.357)
Devoluciones	(85.707)	(68.001)	(28.650)	(23.820)
<b>Total</b>	<b>5.487.543</b>	<b>4.437.277</b>	<b>2.002.189</b>	<b>1.626.142</b>

### 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 5.700 toneladas a un valor estimado de miles de U\$S16.200.
- Adicionalmente, existen compromisos firmados por ventas a organismos pertenecientes a la Provincia de Buenos Aires y al Gobierno de la Nación por aproximadamente 6.800 toneladas de leche en polvo y leche fluida a un valor aproximado de 247.100.

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios fechado el 14 de noviembre de 2012 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. COSTO DE VENTAS

	<b>30/09/2012</b> <b>(9 meses)</b>	<b>30/09/2011</b> <b>(9 meses)</b>	<b>30/09/2012</b> <b>(3 meses)</b>	<b>30/09/2011</b> <b>(3 meses)</b>
<u>Costo de bienes vendidos</u>				
Existencias al comienzo del ejercicio				
Mercaderías de reventa	20.537	19.585	29.968	26.644
Productos terminados	326.090	244.242	322.670	193.254
Productos en proceso	153.468	129.661	155.591	157.598
Materias primas, envases y materiales	147.027	135.216	161.706	148.369
Mercadería en tránsito	26.795	35.349	12.589	35.905
	<u>673.917</u>	<u>564.053</u>	<u>682.524</u>	<u>561.770</u>
Compras del período	2.888.146	2.488.549	1.026.903	929.456
Gastos del período según detalle (nota 21)	1.063.460	808.456	380.268	299.085
Desvalorización de repuestos		1.313		161
Diferencia de conversión de las existencias al inicio de sociedades controladas del exterior	460	(3.146)	1.671	(9.773)
Beneficios de promoción industrial	(7.672)	(20.513)	(622)	(172)
Existencias al cierre del período				
Mercaderías de reventa	(31.614)	(24.668)	(31.614)	(24.668)
Productos terminados	(300.199)	(247.282)	(300.199)	(247.282)
Productos en proceso	(157.387)	(165.844)	(157.387)	(165.844)
Materias primas, envases y materiales	(179.541)	(153.269)	(179.541)	(153.269)
Mercadería en tránsito	(16.559)	(40.973)	(16.559)	(40.973)
	<u>(685.300)</u>	<u>(632.036)</u>	<u>(685.300)</u>	<u>(632.036)</u>
<b>Subtotal - costo de bienes vendidos</b>	<b><u>3.933.011</u></b>	<b><u>3.206.676</u></b>	<b><u>1.405.444</u></b>	<b><u>1.148.491</u></b>
<u>Costo de servicios prestados</u>				
Compras del período	19.582	8.992	4.705	3.584
Gastos del período según detalle (nota 21)	79.847	66.444	28.382	24.810
<b>Subtotal - costo de servicios prestados</b>	<b><u>99.429</u></b>	<b><u>75.436</u></b>	<b><u>33.087</u></b>	<b><u>28.394</u></b>
<b>Total costo de ventas</b>	<b><u>4.032.440</u></b>	<b><u>3.282.112</u></b>	<b><u>1.438.531</u></b>	<b><u>1.176.885</u></b>

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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 con un mínimo garantizado. El 29 de diciembre de 2011 dicho contrato fue modificado (con vigencia a partir del 1° de enero de 2012) dejando sin efecto las cantidades mínimas comprometidas a entregar por LAR según el contrato anterior.

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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 REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY N° 19.550

	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	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
<b>TOTAL</b>	<b>1.063.460</b>	<b>79.847</b>	<b>1.231.688</b>	<b>190.351</b>	<b>2.565.346</b>

  

	30/09/2011 (9 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				10.837	10.837
Honorarios y retribuciones por servicios	74.563	183	184.802	18.695	278.243
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	305.588	31.434	95.157	67.622	499.801
Depreciación de propiedad, planta y equipo	76.256	9.499	4.047	1.977	91.779
Amortización de activos intangibles	272			285	557
Provisión para deudores incobrables			2.029		2.029
Fletes	184.390		418.766	1	603.157
Mantenimiento y reparaciones	32.534	2.752	4.898	307	40.491
Varios de oficina y comunicaciones	638		205	973	1.816
Energía, fuerza motriz y agua	69.886	10.259	7.169	37	87.351
Rodados	5.335		4.523	585	10.443
Publicidad y propaganda			128.942		128.942
Impuestos, tasas y contribuciones	41.810	6.756	934	42.985	92.485
Seguros	8.971	136	3.645	644	13.396
Viajes	489	47	1.357	232	2.125
Exportación e importación	3		13.463	83	13.549
Gastos de cosecha	1.207				1.207
Insumos y agroquímicos	479				479
Varios	6.035	5.378	1.810	6.511	19.734
<b>TOTAL</b>	<b>808.456</b>	<b>66.444</b>	<b>871.747</b>	<b>151.774</b>	<b>1.898.421</b>

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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)				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
<b>TOTAL</b>	<b>2.541</b>	<b>3.090</b>	<b>698</b>	<b>180</b>	<b>6.509</b>
	<b>380.268</b>	<b>28.382</b>	<b>459.251</b>	<b>63.273</b>	<b>931.174</b>

	30/09/2011 (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				2.596	2.596
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	25.714		67.403	6.431	99.548
Depreciación de propiedad, planta y equipo	110.844	11.727	34.946	25.378	182.895
Amortización de activos intangibles	25.412	3.431	1.475	715	31.033
Provisión para deudores incobrables	62			123	185
Fletes			749		749
Mantenimiento y reparaciones	72.048		151.754		223.802
Varios de oficina y comunicaciones	10.793	1.206	1.770	144	13.913
Energía, fuerza motriz y agua	242		75	306	623
Rodados	31.530	3.649	2.259	12	37.450
Publicidad y propaganda	2.022		1.677	235	3.934
Impuestos, tasas y contribuciones			47.720		47.720
Seguros	14.532	2.479	393	15.805	33.209
Viajes	3.235	74	1.334	210	4.853
Exportación e importación	215	19	425	93	752
Gastos de cosecha	3		4.224	30	4.257
Insumos y agroquímicos	86				86
Varios	85				85
<b>TOTAL</b>	<b>2.262</b>	<b>2.225</b>	<b>577</b>	<b>2.251</b>	<b>7.315</b>
	<b>299.085</b>	<b>24.810</b>	<b>316.781</b>	<b>54.329</b>	<b>695.005</b>

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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. COSTOS FINANCIEROS

	<u>30/09/2012</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2011</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2012</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2011</u> <u>(3 meses)</u>
Intereses de obligaciones negociables y deuda financiera a largo plazo (1)	87.885	79.797	29.292	27.430
Intereses por otros préstamos	9.185	7.531	3.523	2.382
Otros intereses	8.332	4.394	3.442	862
<b>Total</b>	<b>105.402</b>	<b>91.722</b>	<b>36.257</b>	<b>30.674</b>

(1) Incluye 21.964 y 23.683 por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011, respectivamente, correspondientes a devengamiento y diferencias de cambio de valores actuales de deudas.

## 23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	<u>30/09/2012</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2011</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2012</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2011</u> <u>(3 meses)</u>
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo	6.374	2.190	1.995	907
Cargos a fleteros	1.568	2.404	344	916
Reclamo judicial ganado	3.992		3.992	
Recupero (cargo) provisión para juicios y contingencias varias	2.122	1.682	(772)	1.342
Recupero de títulos privados	3.731		3.731	
Regalías y licencias	35	29	6	12
Dividendos ganados		531		531
Recupero de siniestros	64	255	8	254
Recupero de créditos judiciales		3.593		3.226
Recupero previsión para desvalorización de otros activos		4		
Ajuste precio de venta sociedad controlada		(1.370)		(560)
Donaciones	(982)	(841)	(539)	(287)
Depreciación de propiedad de inversión	(127)	(32)	(42)	(15)
Diversos	1.035	(1.726)	857	(734)
<b>Total – ganancia neta</b>	<b>17.812</b>	<b>6.719</b>	<b>9.580</b>	<b>5.592</b>

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios fechado el 14 de noviembre de 2012 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

## 24. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

	<u>30/09/2012</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2011</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2012</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2011</u> <u>(3 meses)</u>
Impuesto a las ganancias determinado	(18.197)	(28.059)	(5.419)	(16.704)
Quebrantos del período	45.865	7.935	10.240	(6.026)
Variación de diferencias temporarias de medición	<u>(276)</u>	<u>21.848</u>	<u>782</u>	<u>17.232</u>
<b>Subtotal</b>	<b>27.392</b>	<b>1.724</b>	<b>5.603</b>	<b>(5.498)</b>
Previsión sobre créditos de impuesto a la ganancia mínima presunta e impuesto diferido	<u>(11.303)</u>	<u>(8.704)</u>	<u>(8.772)</u>	<u>(2.266)</u>
<b>Total – beneficio (cargo)</b>	<b><u>16.089</u></b>	<b><u>(6.980)</u></b>	<b><u>(3.169)</u></b>	<b><u>(7.764)</u></b>

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

	<u>30/09/2012</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2011</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2012</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2011</u> <u>(3 meses)</u>
(Pérdida) ganancias neta del período antes de impuestos	(132.719)	5.436	(17.784)	35.035
Tasa impositiva vigente	<u>35%</u>	<u>35%</u>	<u>35%</u>	<u>35%</u>
<b>Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente</b>	46.452	(1.903)	6.224	(12.262)
Diferencias permanentes	(19.060)	3.627	(621)	6.764
Previsión sobre créditos de impuesto a la ganancia mínima presunta e impuesto diferido	<u>(11.303)</u>	<u>(8.704)</u>	<u>(8.772)</u>	<u>(2.266)</u>
<b>Total – beneficio (cargo)</b>	<b><u>16.089</u></b>	<b><u>(6.980)</u></b>	<b><u>(3.169)</u></b>	<b><u>(7.764)</u></b>

## 25. CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
Cuentas comerciales por cobrar	(73.823)	(103.208)
Otras cuentas por cobrar	(20.635)	(36.319)
Cuentas por cobrar impositivas	22.531	77.418
Inventarios	(13.421)	(61.267)
Cuentas comerciales por pagar	253.019	167.885
Remuneraciones y cargas sociales	21.893	16.950
Impuestos por pagar	(12.541)	(8.375)
Anticipos de clientes	8.865	9.701
Provisiones	773	(945)
Otros pasivos	<u>(769)</u>	<u>910</u>
<b>Total</b>	<b><u>185.892</u></b>	<b><u>62.750</u></b>

## 26. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios fechado el 14 de noviembre de 2012 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

Al 30 de septiembre de 2012 cuentas comerciales por cobrar por 11.890, inventarios por 73.903, propiedad, planta y equipo por 4.348 y acciones de Promas S.A. por 72.331 afectados en garantía de pasivos bancarios, financieros y fiscales (régimen de promoción industrial) por 82.009. Al 31 de diciembre de 2011 existían inventarios por 16.477, propiedad, planta y equipo por 10.370 y acciones de Promas S.A. por 71.339 afectados en garantía de pasivos bancarios, financieros y fiscales (régimen de promoción industrial) por 57.069. Al 1° de enero de 2011 existían cuentas comerciales por cobrar por 1.982, inventarios por 16.025, propiedad, planta y equipo por 8.669 y acciones de Promas S.A. por 77.601 afectados en garantía de pasivos bancarios, financieros y fiscales (régimen de promoción industrial) por 28.062.

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 2012 ascendía a 17.112 (31 de diciembre de 2011: 37.304 y 1° de enero de 2011: 17.351).

Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2012 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía (corrientes y no corrientes) por 688 (3.543 al 31 de diciembre de 2011 y 3.941 al 1° de enero de 2011) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – diversas (corrientes) por 1.415 al 30 de septiembre de 2012 (221 al 31 de diciembre de 2011 y 373 al 1° de enero de 2011) de disponibilidad restringida.

Ver compromisos adquiridos y garantías otorgadas por los accionistas con relación a la deuda financiera de la Sociedad mencionada en la nota 13.1.1 y 13.1.3.

## 27. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Sociedad	Otros activos financieros (corrientes)	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)			Otras cuentas por cobrar (corrientes)
	30/09/2012	30/09/2012	31/12/2011	1/1/2011	1/1/2011
Afianzar S.G.R.		1	1		
Danone Argentina S.A. (1)		95.074	101.092	111.773	
Fideicomiso Formu			52	35	
Frigorífico Nueva Generación S.A.		402	132	41	342
Juan Rocca S.R.L.			35		
Logística La Serenísima S.A.		112.402	72.714	54.524	
Los Toldos S.A.	1.381	99	229	104	
Masleb S.R.L.		11			
<b>TOTAL</b>	<b>1.381</b>	<b>207.989</b>	<b>174.255</b>	<b>166.477</b>	<b>342</b>

- (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 72.408 al 30 de septiembre de 2012, 83.850 al 31 de diciembre de 2011 y 88.902 al 1° de enero de 2011.

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios fechado el 14 de noviembre de 2012 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

Sociedad	Cuentas comerciales por pagar (corrientes)			Préstamos financieros (corrientes)			Otros pasivos (corrientes)
	30/09/2012	31/12/2011	1/1/2011	30/09/2012	31/12/2011	1/1/2011	1/1/2011
Afianzar S.G.R.	18	11					
Danone Argentina S.A.	20.103	30.959	24.067				8
Frigorífico Nueva Generación S.A.			2				
Juan Rocca S.R.L.				1.261	1.153	1.065	
Logística La Serenísima S.A.	143.617	89.343	60.861				
Los Toldos S.A.	532	337	129				
Masleb S.R.L.	113	172	148				
<b>TOTAL</b>	<b>164.383</b>	<b>120.822</b>	<b>85.207</b>	<b>1.261</b>	<b>1.153</b>	<b>1.065</b>	<b>8</b>

## 28. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2012 y 2011 fueron las siguientes:

	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
<u>Ingresos</u>		
Afianzar S.G.R.	2	2
Danone Argentina S.A.	148.805	138.044
Fideicomiso Formu	445	310
Frigorífico Nueva Generación S.A.	375	247
José Mastellone		27
Logística La Serenísima S.A.	15.837	13.820
Los Toldos S.A.	417	393
Pascual Mastellone		13
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Afianzar S.G.R.	63	
Danone Argentina S.A.	58.283	70.482
Logística La Serenísima S.A.	291.862	210.379
Los Toldos S.A.	2.703	2.066
Masleb S.R.L.	1.148	1.524
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Frigorífico Nueva Generación S.A.		28
Los Toldos S.A.	19	
<u>Costos financieros</u>		
Fideicomiso Formu	3.264	650
Juan Rocca S.R.L.	132	86
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Danone Argentina S.A.	732	531
Logística La Serenísima S.A.	2.338	1.411
<u>Compras de propiedad, planta y equipo</u>		
Logística La Serenísima S.A.	1.627	

Durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2012 y 2011, la Sociedad abonó un total de 44.455 y 30.224, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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

alta gerencia y al Directorio. La Sociedad no brinda a sus Directores o funcionarios ejecutivos ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares.

## 29. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 29.1 – Gestión del capital

La Sociedad gestiona su capital para maximizar el rendimiento para sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio en consonancia con su plan de negocios. A tal fin, sea directamente o por medio de sus sociedades controladas, participa en operaciones que involucran instrumentos financieros, los cuales pueden generar a su vez diversos riesgos.

La Sociedad no está sujeta a ningún requerimiento de capital fijado externamente.

#### Estructura de capital e índice de endeudamiento

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
Deuda (1)	1.077.145	939.737	794.740
Efectivo y equivalente de efectivo	172.196	64.101	39.907
Deuda neta	904.949	875.636	754.833
Patrimonio	686.129	801.638	813.637
Índice de deuda neta y patrimonio	1,32	1,09	0,93

(1) La deuda se define como préstamos corrientes y no corrientes, cuyo detalle se incluye en la nota 13.

### 29.2 - Categorías de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros de la Sociedad fueron clasificados de acuerdo con la NIIF 7 en las siguientes categorías:

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
<u>Activos financieros</u>			
Costo amortizado:			
Efectivo y equivalente de efectivo	38.438	43.768	36.907
Otros activos financieros	15.750	11.822	2.110
Cuentas comerciales por cobrar	697.603	628.385	469.862
Cuentas por cobrar impositivas	37.984	60.515	90.304
Otras cuentas por cobrar	58.324	50.656	42.346
A valor razonable con cambios en resultados:			
Efectivo y equivalente de efectivo	133.758	20.333	3.000
	<u><b>981.857</b></u>	<u><b>815.479</b></u>	<u><b>644.529</b></u>

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
<u>Pasivos financieros</u>			
Costo amortizado:			
Cuentas comerciales por pagar	931.688	678.669	531.983
Préstamos	1.077.145	939.737	794.740
Otros pasivos	314.525	286.478	254.412
	<u>2.323.358</u>	<u>1.904.884</u>	<u>1.581.135</u>

### 29.3 Administración de riesgos

Por sus negocios ordinarios, por las deudas tomadas para financiar dichos negocios, y por los instrumentos financieros en general de los que sea parte, la Sociedad, tanto en forma directa como indirecta por medio de sus sociedades controladas, se encuentra expuesta a diversos tipos de riesgos. Los principales riesgos a los que está expuesta la Sociedad son los riesgos cambiarios, de tasa de interés, de crédito y de liquidez.

No es práctica de la Sociedad ni de sus controladas contratar instrumentos financieros para fines especulativos. Al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre y 1° de enero de 2011 no había contratos de derivados financieros pendientes.

### 29.4 Gestión del riesgo cambiario

La Sociedad tiene activos y pasivos denominados en moneda extranjera y realiza transacciones denominadas en moneda extranjera, por lo que se generan exposiciones a fluctuaciones en el tipo de cambio.

Los saldos al cierre del período y ejercicios de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, considerando como tal una moneda distinta a la moneda funcional de cada sociedad, son los siguientes;

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
<b>Activos</b>			
Dólares estadounidenses	77.783	113.725	69.871
Euros	121	835	1.379
Reales	64.741	65.512	72.320
<b>Pasivos</b>			
Dólares estadounidenses	1.160.539	1.051.740	977.976
Euros	2.840	206	171
Reales	23.820	16.206	15.955
Coronas danesas			190
Exposición cambiaria neta	(1.044.554)	(888.080)	(850.722)

### Análisis de sensibilidad de moneda extranjera

Bajo el concepto de moneda funcional de cada sociedad, la Sociedad realizó operaciones en moneda extranjera con el dólar estadounidense, euro y real, principalmente.

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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 impacto que tendría cada 1% de crecimiento del valor de las monedas extranjeras expresado en pesos argentinos:

	<b>(Pérdida)</b>		
	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>1/1/2011</b>
Impacto por cada 1% de aumento del tipo de cambio de la moneda extranjera, en miles de pesos	(10.446)	(8.881)	(8.507)

La Sociedad considera que el riesgo derivado de esta exposición a la devaluación se encuentra mitigado por el hecho de que, directamente o por medio de sus sociedades controladas, tiene ventas denominadas en moneda extranjera (fundamentalmente por exportaciones desde Argentina y por ventas en el mercado doméstico brasileño hechas por medio de la sociedad controlada Leitesol), las que han sido las siguientes para los ejercicios económicos 2010 y 2011, y para al trimestre terminado el 30 de septiembre de 2012:

	<b>30/09/2012 (período de nueve meses)</b>	<b>Ejercicio económico 2011</b>	<b>Ejercicio económico 2010</b>
<b>Exportaciones y ventas en el exterior</b> (importes consolidados)	618.806	870.745	498.736

La Sociedad considera que el distinto signo de las exposiciones arriba detalladas le provee una cobertura natural, aunque imperfecta, a los riesgos de tipo de cambio. No obstante ello, mantiene por medio de las gerencias correspondientes un control permanente de este riesgo, a efectos de minimizarlo dentro de las alternativas disponibles.

### 29.5 Gestión del riesgo en las tasas de interés

La Sociedad tiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. Estas últimas, al 30 de septiembre de 2012, ascendían a 183.683 (valores contractuales), correspondiendo al tramo A de sus préstamos y a la Serie D de sus obligaciones negociables, en ambos casos con vencimiento en 2015. Las condiciones de ambas deuda prevén una tasa de interés basada en la tasa Libo más un spread (determinada, para el primer semestre de 2012, en el 3,23% anual), con un tope del 6% anual. Por lo tanto, el mayor impacto – en términos anuales – que podría tener la Sociedad en caso de incrementos en la tasa de interés aplicable a esta deuda sería del 2,77% de su monto, o aproximadamente 5.088.

Al cierre del período o ejercicio, la exposición neta de la Sociedad a las tasas de interés sobre activos y pasivos financieros es la siguiente:

Características	<b>Activos (pasivos) financieros netos</b>		
	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>1/1/2011</b>
No devengan interés	(412.579)	(161.321)	(169.715)
Instrumentos financieros con tasas fijas	(902.556)	(800.336)	(623.026)
Instrumentos financieros con tasas variables	(26.366)	(127.748)	(143.865)
	<b>(1.341.501)</b>	<b>(1.089.405)</b>	<b>(936.606)</b>

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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

## 29.6 Gestión del riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo derivado de la posibilidad que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida para la Sociedad o sus controladas. El mayor riesgo se registra con las cuentas comerciales por cobrar. La Sociedad considera que este riesgo se encuentra significativamente limitado, por varios factores:

- las ventas en los mercados domésticos argentino y brasileño se encuentran altamente diversificadas en un alto número de clientes en diversas localizaciones. Al mismo tiempo, por el carácter de sus productos, las operaciones de ventas se realizan sobre una base permanente, lo que facilita el seguimiento del estado del cliente. En el caso de los clientes más importantes, existe un seguimiento individualizado. En el ejercicio 2011 y en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012, no se registraron ventas a un mismo cliente por un importe superior al 10% de las ventas totales de cada período o ejercicio. Los créditos a empresas en situación concursal o en quiebra se encuentran expuestos en otras cuentas por cobrar y provisionados adecuadamente.
- Las exportaciones a terceros se efectúan casi exclusivamente por medio de cartas de crédito confirmadas localmente.

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar están expuestas a sus valores nominales menos las correspondientes provisiones para deudores incobrables, sin considerar las garantías de ciertas cuentas por cobrar. Estos saldos no difieren significativamente de sus valores razonables.

## 29.7 Gestión del riesgo de liquidez

El Directorio es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, habiendo establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Sociedad. La Sociedad maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

En la tabla siguiente se detallan los plazos de vencimiento de los pasivos financieros de la Sociedad a partir del cierre del período o de cada ejercicio. Los montos presentados en la tabla son los flujos de efectivo contractuales sin descontar.

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
Menos de tres meses	1.235.470	898.541	758.134
Entre tres meses y un año	267.705	159.593	53.276
Entre uno y cinco años	551.284	515.409	455.395
Más de cinco años	355.693	440.062	457.958
	<u><b>2.410.152</b></u>	<u><b>2.013.605</b></u>	<u><b>1.724.763</b></u>

En la tabla siguiente se detallan los flujos de fondos esperados de la Sociedad a partir del cierre del período y de cada ejercicio.

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
Menos de tres meses	890.768	716.662	593.442
Entre tres meses y un año	26.845	24.111	10.192
Entre uno y cinco años	63.730	50.537	39.177
Más de cinco años	514	24.169	1.718
	<u>981.857</u>	<u>815.479</u>	<u>644.529</u>

## 29.8 Valor razonable de los instrumentos financieros

### Valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado

Excepto por lo detallado en el siguiente detalle, el Directorio considera que los saldos de los activos y pasivos financieros expuestos en los estados financieros son aproximadamente sus valores razonables al cierre del período o ejercicio.

	<u>30/09/2012</u>		<u>31/12/2011</u>		<u>1/1/2011</u>	
	Saldo registrado	Valor razonable	Saldo registrado	Valor razonable	Saldo registrado	Valor razonable
Obligaciones Negociables - Vencimiento 2018	610.536	521.280	542.062	530.218	485.651	516.256

## 30. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables de la Sociedad descriptas en las notas 2 y 3.

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).

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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
Resultado neto	(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	148.544	105	9.632	158.281
Depreciación de propiedad, planta y equipo	(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

Información	30/09/2011			
	Lácteos	Olivares	Otros	Totales
Ingresos	4.232.133	8.979	196.165	4.437.277
Resultado neto	4.118	(7.322)	1.660	(1.544)
Activos asignados al segmento	2.783.613	92.287	80.298	2.956.198
Pasivos asignados al segmento	2.085.217	11.217	55.952	2.152.386
Adiciones de propiedad, planta y equipo	80.525	493	3.680	84.698
Adiciones de activos intangibles	15			15
Depreciación de propiedad, planta y equipo	88.265	2.527	987	91.779
Amortización de activos intangibles	557			557
Depreciación de propiedad de inversión	32			32
Ingresos del mercado doméstico	3.706.875	8.979	196.165	3.912.019

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
30/09/2012	4.868.737	618.806	5.487.543
30/09/2011	3.912.019	525.258	4.437.277

### 31. RECONCILIACIÓN DE NIIF A NORMAS CONTABLES ARGENTINAS EXCEPTO LAS RESOLUCIONES TÉCNICAS N° 26 Y 29

A continuación se incluye la conciliación entre el patrimonio determinado de acuerdo con las NIIF aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios (las que se encuentran descriptas en las notas 2 y 3 a estos estados financieros consolidados) y el patrimonio que se hubiese determinado de haberse aplicado las normas contables profesionales argentinas (Resoluciones Técnicas emitidas por la F.A.C.P.C.E., excepto las N° 26 y 29) a dos fechas: al cierre del último ejercicio económico (31 de diciembre de 2011) y a la fecha de transición a NIIF (1° de enero de 2011).

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE S.C.**

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

	<u>31/12/11</u>	<u>1/1/11</u>
<b>Patrimonio neto total según NIIF</b>	<b>801.648</b>	<b>813.647</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>(10)</b>	<b>(10)</b>
<b>Patrimonio neto según NIIF atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>801.638</b>	<b>813.637</b>
Partidas conciliatorias:		
<u>Ref.</u>		
2. Inventarios, repuestos y suministros	28.401	22.321
3. Propiedad, planta y equipo	(520.049)	(550.635)
4. Impuesto diferido	193.512	228.076
<b>Patrimonio neto según normas contables argentinas</b>	<b><u>503.502</u></b>	<b><u>513.399</u></b>

Asimismo, se presenta una conciliación entre el resultado integral total del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 determinado de acuerdo con las NIIF aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios con el resultado neto que hubiera surgido en dicho período de haber aplicado la Sociedad las normas contables profesionales argentinas.

	<u>30/09/11</u>
<b>Resultado integral total del período</b>	<b>(9.835)</b>
<b>Otro resultado integral del período</b>	
<u>Ref.</u>	
1. Diferencias de conversión de sociedades en el exterior	8.291
<b>Resultado neto del período según NIIF</b>	<b>(1.544)</b>
Partidas conciliatorias:	
2. Inventarios, repuestos y suministros	148
3. Propiedad, planta y equipo	23.501
4. Impuesto diferido	(24.038)
1. Diferencias de conversión de sociedades en el exterior	(8.291)
<b>Resultado neto del período según normas contables argentinas</b>	<b><u>(10.224)</u></b>

Explicación de las partidas conciliatorias:

#### 1. Diferencia de conversión de sociedades en el exterior

Corresponde a la reclasificación de las diferencias de cambio generadas por la conversión de los activos y pasivos de las inversiones permanentes en sociedades del exterior las cuales se contabilizan en el resultado del ejercicio de acuerdo a las normas contables profesionales argentinas, excepto por las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29, y bajo la NIC 21, se reconocen en otros resultados integrales.

#### 2. Inventario, repuestos y suministros

De acuerdo a las normas contables profesionales argentinas, excepto por las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29, los inventarios, repuestos y suministros se encontraban medidos a su costo de reproducción o reposición, el cual no superaba su valor recuperable al cierre de cada

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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

ejercicio. De acuerdo con las NIIF, dichos bienes son valuados a su costo con el límite de su valor recuperable.

### **3. Propiedad, planta y equipo**

De acuerdo a las normas contables profesionales argentinas, excepto por las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29, propiedad, planta y equipo se encontraba medida a su costo de adquisición expresado en moneda homogénea, netos de depreciaciones acumuladas, el cual no superaba su valor recuperable al cierre de cada ejercicio. Por aplicación de la NIIF 1 (párrafo D5 del apéndice D), la sociedad controlante ha optado, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de ciertas partidas de propiedad, planta y equipo (inmuebles) por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. El valor razonable fue determinado de acuerdo a una estimación realizada por un especialista en este tipo de valuaciones, independiente de la Sociedad. A partir de dicha fecha, y a efectos de NIIF, la Sociedad ha optado por valorar dicha propiedad, planta y equipo a costo, con el límite en el valor recuperable.

### **4. Impuesto diferido**

De acuerdo a las normas contables profesionales argentinas, excepto por las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29, la sociedad y sus sociedades controladas habían considerado el valor residual de la reexpresión a moneda homogénea contenida en la medición contable de la propiedad, planta y equipo, como una diferencia permanente a los efectos del cálculo del impuesto diferido. Bajo la Norma Internacional de Contabilidad (“NIC”) 12, dicha diferencia es temporaria al efecto del cálculo del impuesto a las ganancias, por lo tanto, la sociedad y sus sociedades controladas han registrado dicho pasivo. Asimismo, la Sociedad ha registrado el impuesto a las ganancias diferido por la diferencia de valuación de los inmuebles, según lo expresado en el punto 3 anterior. Adicionalmente, se ha contemplado el efecto de los ajustes incluidos en los restantes acápites anteriores, en el impuesto diferido, considerando la tasa impositiva vigente.

No se incluye la conciliación entre el efectivo y sus equivalentes por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 y los totales de cada una de las causas de su variación durante dicho período, determinados de acuerdo con las NIIF aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros y los mismos conceptos tal como se hubiesen determinado en caso de aplicar las normas contables argentinas, dado que las partidas conciliatorias no son significativas.

La Sociedad ha considerado, en la preparación de las conciliaciones presentadas más arriba en esta nota, aquellas NIIF que estima serán aplicadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2012, que es el ejercicio en que por primera vez se aplicarán las NIIF. Cabe aclarar que las partidas y cifras incluidas en las conciliaciones expuestas podrían modificarse en la medida en que las NIIF vigentes en aquella fecha fueran distintas a las que fueron consideradas en la preparación de tales conciliaciones.

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

## **32. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 14 de noviembre de 2012.

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**PASCUAL MASTELLONE**  
Presidente

El informe sobre los estados financieros consolidados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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 SEPARADOS (INDIVIDUALES) INTERMEDIOS**

**CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES**

**TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012**

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012**  
(en miles de pesos)

	Notas	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
<b><u>ACTIVOS</u></b>				
<b><u>ACTIVOS CORRIENTES</u></b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	151.412	41.593	29.109
Otros activos financieros	6	15.091	12.762	2.110
Cuentas comerciales por cobrar	7 y 28	657.244	581.832	418.589
Cuentas por cobrar impositivas	8	8.876	30.424	52.128
Otras cuentas por cobrar	9 y 28	32.426	28.113	26.385
Inventarios	10 y 28	532.120	542.515	413.525
Otros activos				197
<b>Activos corrientes totales</b>		<b><u>1.397.169</u></b>	<b><u>1.237.239</u></b>	<b><u>942.043</u></b>
<b><u>ACTIVOS NO CORRIENTE</u></b>				
Otros activos financieros	6	41.062	44.347	
Cuentas por cobrar impositivas	8	1.269	800	503
Otras cuentas por cobrar	9 y 28	17.618	10.692	14.425
Propiedad, planta y equipo	11 y 28	1.324.282	1.249.246	1.260.477
Propiedad de inversión		1.571	1.698	138
Inversiones en subsidiarias	12	291.809	267.684	297.114
Activos intangibles		3.001	3.560	4.316
Otros activos		9.310	9.310	9.293
<b>Activos no corrientes totales</b>		<b><u>1.689.922</u></b>	<b><u>1.587.337</u></b>	<b><u>1.586.266</u></b>
<b>ACTIVOS TOTALES</b>		<b><u>3.087.091</u></b>	<b><u>2.824.576</u></b>	<b><u>2.528.309</u></b>
<b><u>PASIVOS</u></b>				
<b><u>PASIVOS CORRIENTES</u></b>				
Cuentas comerciales por pagar	13	898.164	635.487	490.684
Préstamos	14 y 28	315.252	157.707	35.909
Remuneraciones y cargas sociales	15	137.136	118.700	79.285
Impuestos por pagar	16	58.015	57.436	38.718
Anticipos de clientes		16.436	7.382	23.788
Provisiones	17	1.719	1.190	1.665
Otros pasivos	18	7.327	6.363	5.450
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b><u>1.434.049</u></b>	<b><u>984.265</u></b>	<b><u>675.499</u></b>
<b><u>PASIVOS NO CORRIENTES</u></b>				
Cuentas comerciales por pagar		1.204		17
Préstamos	14 y 28	756.626	779.677	759.801
Impuestos por pagar	16 y 28	58.152	60.826	22.894
Pasivo por impuesto diferido	19	140.339	183.529	217.832
Provisiones	17	9.610	10.490	13.118
Otros pasivos	18	982	4.151	25.511
<b>Pasivos no corrientes totales</b>		<b><u>966.913</u></b>	<b><u>1.038.673</u></b>	<b><u>1.039.173</u></b>
<b>PASIVOS TOTALES</b>		<b><u>2.400.962</u></b>	<b><u>2.022.938</u></b>	<b><u>1.714.672</u></b>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>				
Capital social		457.547	457.547	457.547
Reservas		43.300	11.497	
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		185.282	332.594	356.090
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b><u>686.129</u></b>	<b><u>801.638</u></b>	<b><u>813.637</u></b>
<b>PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO</b>		<b><u>3.087.091</u></b>	<b><u>2.824.576</u></b>	<b><u>2.528.309</u></b>

Las notas 1 a 34 forman parte integrante de este estado financiero separado.

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**PASCUAL MASTELLONE**  
Presidente

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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 SEPARADO DEL RESULTADO INTEGRAL CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE**  
**NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012**  
(en miles de pesos)

	Notas	30/09/2012 (9 meses)	30/09/2011 (9 meses)	30/09/2012 (3 meses)	30/09/2011 (3 meses)
Ingresos	20	4.914.891	3.937.718	1.802.223	1.432.650
Costo de ventas	21	(3.663.388)	(3.033.400)	(1.312.321)	(1.061.512)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>1.251.503</b>	<b>904.318</b>	<b>489.902</b>	<b>371.138</b>
Gastos de comercialización	22	(1.091.459)	(716.527)	(405.957)	(266.070)
Gastos de administración	22	(148.593)	(110.921)	(51.674)	(40.392)
Ingresos por inversiones		12.545	9.398	5.125	3.576
Costos financieros	23	(103.406)	(89.586)	(35.448)	(30.154)
Diferencias de cambio		(88.630)	(47.987)	(36.897)	(18.522)
Resultado de inversiones en subsidiarias	24	14.872	33.716	7.852	7.912
Otras ganancias y pérdidas	25	7.224	4.576	5.431	2.700
<b>(Pérdida) ganancia antes de impuestos</b>		<b>(145.944)</b>	<b>(13.013)</b>	<b>(21.666)</b>	<b>30.188</b>
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	26	29.314	11.469	713	(2.917)
<b>(PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL PERÍODO</b>		<b>(116.630)</b>	<b>(1.544)</b>	<b>(20.953)</b>	<b>27.271</b>
<b>Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias</b>					
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		1.121	(8.291)	3.619	(18.072)
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>		<b>(115.509)</b>	<b>(9.835)</b>	<b>(17.334)</b>	<b>9.199</b>

Las notas 1 a 34 forman parte integrante de este estado financiero separado.

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**PASCUAL MASTELLONE**  
Presidente

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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 SEPARADO 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 (nota 3.14)	Patrimonio Total
	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de conversión de sociedades del exterior			
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>457.547</b>	<b>15.273</b>		<b>(3.776)</b>	<b>332.594</b>	<b>801.638</b>
Pérdida neta del período					(116.630)	(116.630)
Otro resultado integral del período				1.121		1.121
Resultado 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 (nota 3.14)			30.682		(30.682)	
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2012</b>	<b>457.547</b>	<b>15.273</b>	<b>30.682</b>	<b>(2.655)</b>	<b>185.282</b>	<b>686.129</b>

Las notas 1 a 34 forman parte integrante de este estado financiero separado.

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**PASCUAL MASTELLONE**  
Presidente

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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 SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011**

(en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Reservas		Resultados Acumulados (nota 3.14)	Patrimonio Total
		Reserva legal	Reserva de conversión de sociedades en el exterior		
<b>Saldos al 1° de enero de 2011</b>	<b>457.547</b>			<b>356.090</b>	<b>813.637</b>
Pérdida neta del período				(1.544)	(1.544)
Otro resultado integral del período			(8.291)		(8.291)
Resultado integral total del período			(8.291)	(1.544)	(9.835)
Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 31 de marzo de 2011: Constitución de reserva legal (nota 3.14)		15.273		(15.273)	
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2011</b>	<b>457.547</b>	<b>15.273</b>	<b>(8.291)</b>	<b>339.273</b>	<b>803.802</b>

Las notas 1 a 34 forman parte integrante de este estado financiero separado.

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**PASCUAL MASTELLONE**  
 Presidente

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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 SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE**  
**NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012**  
(en miles de pesos)

	Nota	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>			
Pérdida neta del período		(116.630)	(1.544)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:			
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		(29.314)	(11.469)
Costos financieros		103.406	89.586
Diferencias de cambio		93.241	50.969
Depreciación de propiedad, planta y equipo		70.853	83.972
Cargos por constitución o aumento de provisiones (neto de recuperos)		10.797	2.536
Desvalorización de repuestos			1.221
Depreciación de propiedad de inversión		127	17
Amortización de activos intangibles		559	585
Resultado de inversiones en subsidiarias		(14.872)	(33.716)
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo		(2.458)	(1.478)
		<u>115.709</u>	<u>180.679</u>
Cambios en el capital de trabajo	27	<u>219.570</u>	<u>63.997</u>
Subtotal		<u>335.279</u>	<u>244.676</u>
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		<u>(10.691)</u>	<u>(8.638)</u>
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación</b>		<b><u>324.588</u></b>	<b><u>236.038</u></b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>			
Adquisición de propiedad, planta y equipo		(142.792)	(79.181)
Disminución (aumento) neto de otros activos financieros		2.329	(6.022)
Adquisición de activos intangibles			(15)
Cobros por venta de subsidiaria		5.173	
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo		3.014	1.883
Pagos por adquisición de subsidiaria		(3.375)	(3.053)
Dividendos cobrados de subsidiarias			13.643
Aumento neto de inversión en subsidiarias		(17.195)	(3.234)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b><u>(152.846)</u></b>	<b><u>(75.979)</u></b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u></b>			
Variaciones de préstamos		(4.615)	28.177
Pagos de intereses		(57.326)	(43.348)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>		<b><u>(61.941)</u></b>	<b><u>(15.171)</u></b>
<b>Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>109.801</b>	<b>144.888</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>		<b>41.593</b>	<b>29.109</b>
<b>Aumento del efectivo por fusión</b>		<b>18</b>	
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>		<b><u>151.412</u></b>	<b><u>173.997</u></b>

Las notas 1 a 34 forman parte integrante de este estado financiero separado.

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**PASCUAL MASTELLONE**  
Presidente

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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 SEPARADOS CORRESPONDIENTES AL**  
**PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012**

(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**

**2.1 Bases de preparación**

Los estados financieros separados intermedios han sido preparados conforme a las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“F.A.C.P.C.E.”) para la preparación de estados financieros separados de una entidad controladora, siendo éste el primer ejercicio económico en que la Sociedad aplica Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), presentándose en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012 sobre la base de la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad (“NIC”) N° 34, “Información financiera intermedia”, con las modalidades establecidas por la Resolución Técnica N° 29. La adopción de la NIC 34 fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la F.A.C.P.C.E. y por las Normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”). Las NIIF son de aplicación obligatoria para la Sociedad, según la norma contable profesional y las normas regulatorias antes citadas, a partir del ejercicio que se inició el 1° de enero de 2012. Los efectos de los cambios que origina la aplicación de las NIIF se presentan en la nota 33.

Los importes y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011 y al 1° de enero de 2011 (esta última es la fecha de transición a NIIF) y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 son parte integrante de los estados financieros separados intermedios 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 separados adjuntos se presentan en miles de pesos.

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

## 2.2 Normas contables aplicables

Los estados financieros separados intermedios han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por la revaluación de ciertos activos no corrientes (ver nota 33) e instrumentos financieros. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

Las políticas contables principales se describen en la nota 3.

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. Las áreas con mayor grado de complejidad y que requieren mayores juicios, o aquellas en las que las asunciones o estimaciones resultan significativas, se detallan en la nota 4.

## 2.3 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 2012:

<u>Norma</u>	<u>Denominación</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros <sup>1</sup>
NIIF 10	Estados financieros consolidados <sup>1</sup>
NIIF 11	Acuerdos conjuntos <sup>1</sup>
NIIF 12	Partes relacionadas – Revelaciones <sup>1</sup>
NIIF 13	Valor razonable – Medición y revelación <sup>1</sup>

<sup>1</sup> En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2013.

- La NIIF 9 Instrumentos Financieros emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre 2010 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

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

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 2013, 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 2013. 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.

- 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.

El Directorio anticipa que la NIIF 10 será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2013. 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.

- La NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos ya sea como operaciones conjuntas (combinando los conceptos existentes de activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntas) o como negocios conjuntos (equivalentes al concepto existente de entidad controlada conjuntamente). Operación conjunta es el acuerdo conjunto por el cual las partes que tienen control conjunto tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos. Negocio conjunto es el acuerdo conjunto por el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. La NIIF 11 requiere el uso del método del valor patrimonial proporcional para los intereses conjuntos al tiempo que elimina el método de consolidación proporcional.

El Directorio anticipa que la NIIF 11 será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2013. 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.

- 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

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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 riesgos asociados con las participaciones en otras entidades. Los requisitos de revelaciones son importantes y puede ser necesario un esfuerzo significativo para su cumplimiento.

El Directorio anticipa que la NIIF 12 será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2013. 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.

- 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”.

El Directorio anticipa que la NIIF 13 será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2013. 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.

#### **2.4 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 presentados juntamente con estados financieros individuales 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 2012 y 31 de diciembre de 2011, respectivamente. Los resultados de las inversiones en las sociedades controladas al 30 de septiembre de 2012 y 2011 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 Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda., Puraláctea S.A. y Transporte Lusarreta Hermanos S.A. al 30 de septiembre de 2012, 31 de diciembre y 1° de enero de 2011 (en el caso de Puraláctea S.A., al 31 de diciembre y 1° de enero de 2011), se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional sobre estados financieros al 30 de junio de 2012, 31 de diciembre y 1° de enero de 2011. Los resultados de dichas inversiones se computaron sobre estados financieros al 30 de junio

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

de 2012 y 2011. No han ocurrido hechos que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados de las sociedades controladas entre ambas fechas, que no hayan sido considerados.

### **3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

#### **3.1 Moneda funcional y de presentación**

Las partidas de los estados financieros de la Sociedad y de cada sociedad controlada son medidas utilizando la moneda del ambiente económico principal en que funciona (la moneda funcional). La moneda funcional de la sociedad controladora y de las sociedades controladas con domicilio en la República Argentina es el peso (moneda de curso legal en la República Argentina), siendo ésta la moneda de presentación de los estados financieros separados. La moneda funcional de las subsidiarias brasileñas (Leitesol Industria e Comercio S.A. y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.) y paraguaya, son el real y el guaraní, respectivamente.

En los estados financieros separados las inversiones en las sociedades del exterior se presentaron en pesos, utilizando los tipos de cambio vigentes al final del período o ejercicio. Las partidas de ingresos y gastos se convirtieron a los tipos de cambio promedio mensual. Las diferencias en cambio que surjan, dado el caso, se reconocen en otro resultado integral y son acumuladas en el patrimonio bajo el título de “Reserva de conversión de sociedades del exterior”.

#### **3.2 Moneda extranjera**

En la preparación de los estados financieros de las entidades individuales, las transacciones en monedas diferentes a la moneda funcional de cada entidad (monedas extranjeras) son registradas a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cada transacción. A la fecha de cierre del período o ejercicio, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros. Las partidas no monetarias valuadas a sus valores razonables que están denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha cuando los valores razonables fueron determinados. Las partidas no monetarias que son valuadas en términos del costo histórico en moneda extranjera no son reconvertidas.

Las diferencias de cambio son reconocidas en el estado separado de resultados en el período o ejercicio en que se originaron.

#### **3.3 Activos financieros**

Activo financiero es cualquier activo que sea: dinero en efectivo, depósitos en entidades financieras, instrumentos de patrimonio de otras entidades, derechos contractuales, o un contrato que será o puede ser liquidado con la entrega de instrumentos de patrimonio propio.

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento”, “activos financieros mantenidos para la venta” y “préstamos y cuentas por cobrar”. La clasificación depende de la naturaleza y el propósito de los activos financieros y se determina en el momento de su reconocimiento inicial.

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

Un activo financiero debe ser reconocido en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a comprar o vender un activo. El método de reconocimiento es consistente para todas las compras y ventas de activos financieros de la misma categoría.

Un activo financiero es reconocido inicialmente por su valor razonable, incrementado por los costos vinculados directamente a la operación de adquisición o emisión, excepto aquellos clasificados como valor razonable a través de resultados.

### **3.3.1 Efectivo y equivalentes de efectivo**

Incluye caja, depósitos en cuentas de entidades financieras e inversiones de corto plazo con vencimientos originales hasta 90 días, con riesgo bajo de variación en su valor y que se destinan a atender obligaciones de corto plazo.

### **3.3.2 Activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados**

Comprende los activos financieros que son mantenidos para su venta (principalmente fondos comunes de inversión). Un activo financiero es clasificado como “mantenido para la venta” si éste ha sido adquirido con el propósito principal de ser vendido en el corto plazo.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados han sido registrados a su valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la remediación en el estado separado del resultado integral. La ganancia o pérdida neta reconocida en resultados incluye cualquier resultado obtenido por el activo financiero y se expone en la línea “Ingresos por inversiones” del estado separado del resultado integral.

### **3.3.3 Inversiones mantenidas hasta su vencimiento**

Comprende los títulos privados con cobros fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas sobre los que la Sociedad tiene tanto la intención como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento. Dichas inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva neto de pérdidas por desvalorizaciones. El reconocimiento de la ganancia se efectúa en base al rendimiento efectivo.

### **3.3.4 Cuentas por cobrar**

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, se clasifican como “Cuentas por cobrar”. Las cuentas por cobrar se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro.

### **3.3.5 Método de la tasa de interés efectiva**

El método de la tasa efectiva de interés es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses a través del tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los impuestos pagados o recibidos, los costos de la operación y otros premios o descuentos) a través de la vida esperada del activo financiero.

Los ingresos se reconocen sobre una base de intereses efectivos en el caso de los activos financieros distintos de aquellos activos financieros clasificados a valor razonable a través de resultados (nota 3.3.2).

### **3.3.6 Desvalorización de activos financieros**

Los activos financieros son analizados por la Sociedad a la fecha de cierre del período o ejercicio para identificar eventuales reducciones del valor de dichos activos. Los activos financieros son considerados irrecuperables cuando existen evidencias objetivas de que uno o más eventos, que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo financiero, han impactado en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

### **3.3.7 Baja de activos financieros**

La Sociedad deja de reconocer un activo financiero cuando han expirado sus derechos contractuales sobre los flujos de efectivo de dichos activos o cuando ha transferido el activo financiero y, en consecuencia, todos los riesgos y beneficios inherentes a la titularidad del activo financiero han pasado a otra entidad. Si la Sociedad no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo transferido y continúa controlando el activo transferido, reconocerá su participación residual en el activo y una deuda por el monto que tuviera que pagar. Si la Sociedad retiene de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, continuará reconociéndolo y también reconocerá un pasivo por los montos recibidos.

## **3.4 Inventarios**

Los inventarios han sido valuados al costo promedio ponderado, reducido de ser necesario, al valor neto de realización. El valor neto de realización es el precio estimado de venta del inventario menos los costos estimados para concretar la venta.

Con base en las evaluaciones llevadas a cabo por el Directorio de la Sociedad, al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre y 1° de enero de 2011, los inventarios de lenta rotación u obsoletos se reconocieron en resultados en el período o ejercicio en que se realizaron dichas evaluaciones, las cuales contemplaron el estado de conservación, su utilización futura y el valor neto de realización de las existencias.

## **3.5 Propiedad, planta y equipo**

- Los terrenos y edificios mantenidos para su uso en producción, abastecimiento de servicios o para propósitos administrativos, maquinarias, equipos y herramientas, instalaciones, equipos de laboratorio y muebles y útiles, rodados y bandejas son registrados en el estado de situación financiera a su costo menos cualquier depreciación acumulada y pérdida acumulada por desvalorización subsecuentes.

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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 terrenos no son depreciados. La depreciación de edificios, maquinarias, equipos y herramientas, instalaciones, equipos de laboratorio y muebles y útiles, rodados y bandejas es reconocida en el resultado de cada período o ejercicio.

- Las obras en curso son registradas al costo, menos cualquier pérdida detectada por desvalorización. El costo incluye honorarios profesionales y los costos por préstamos capitalizados. Estas propiedades son clasificadas en la categoría apropiada de Propiedad, planta y equipos cuando su construcción se ha completado y están disponibles para su uso. La depreciación de dichos activos, con la misma base que otros bienes, comienza cuando los activos se encuentran en condiciones de ser usados.
- La depreciación es reconocida como una disminución del costo o valuación de los activos (diferentes de terrenos) menos sus valores residuales al término de sus vidas útiles, utilizando el método de línea recta. Las vidas útiles estimadas y los valores residuales son revisados al cierre de cada ejercicio, considerando el efecto de cualquier cambio en las estimaciones de forma prospectiva.
- Los activos adquiridos en el marco de contratos de arrendamiento financiero son depreciados a la largo de las vidas útiles esperadas sobre la misma base que los activos propios o, en el caso que resulte menor, en el término de duración del arrendamiento correspondiente.
- Un ítem de propiedad, planta y equipo se deja de reconocer cuando se da de baja o cuando se estima que no habrá beneficios económicos futuros derivados del uso continuado de ese activo. La pérdida o ganancia derivada de la baja o el retiro de un ítem de propiedad, planta y equipo es determinada como la diferencia entre el valor de venta obtenido y el valor contable del activo y es reconocida en el estado del resultado integral.

La Sociedad ha hecho uso de la excepción prevista en la NIIF 1 – “Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera” en cuanto a la utilización del costo atribuido de sus propiedades, planta y equipo. Ver adicionalmente nota 33.

### **3.6 Activos intangibles**

Los activos intangibles incluyen costos de desarrollo de nuevos proyectos, marcas y patentes. A continuación se describen las políticas contables sobre el reconocimiento y medición de dichos activos intangibles.

#### **3.6.1 - Activos intangibles adquiridos separadamente**

Los activos intangibles de vida definida adquiridos separadamente son valuados a su costo neto de las correspondientes amortizaciones acumuladas y pérdidas por desvalorización acumuladas. Las amortizaciones son calculadas aplicando el método de la línea recta durante la vida útil estimada de los activos intangibles. Las vidas útiles aplicadas y el método de amortización son revisados a la fecha de cierre de cada ejercicio, dando efecto a cualquier cambio en las estimaciones en forma prospectiva.

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

### **3.6.2 – Activos intangibles desarrollados internamente – gastos de investigación y desarrollo**

Los gastos en actividades de investigación son reconocidos como gastos en el período o ejercicio en el cual son incurridos.

Un activo intangible generado internamente originado en desarrollo (o en la fase de desarrollo de un proyecto interno) es reconocido si, y sólo si, todas las siguientes condiciones han sido demostradas:

- técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- existe la intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- existe capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- se tiene conocimiento de cómo el activo intangible generará los probables beneficios futuros;
- existe disponibilidad de los recursos técnicos, financieros o de otro tipo, suficientes para completar el desarrollo y el uso o venta del activo intangible; y
- existe capacidad para medir, de manera fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su etapa de desarrollo.

El importe inicialmente reconocido por activos intangibles generados internamente es la suma de los gastos incurridos desde el primer momento en que los activos intangibles cumplimentan los criterios de reconocimiento detallados anteriormente. Cuando no es posible reconocer un activo intangible generado internamente, los gastos de desarrollo son reconocidos en el estado separado del resultado integral en el período o ejercicio en que se incurrieron.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos intangibles generados internamente son valuados al costo neto de amortizaciones y pérdidas por desvalorización acumuladas, con la misma base que los activos intangibles adquiridos separadamente.

### **3.6.3 – Cancelación de un activo intangible**

Un activo intangible se deja de reconocer cuando se da de baja o cuando no se espera que genere beneficios económicos futuros por su uso o venta. La ganancia o pérdida proveniente de la cancelación de un activo intangible es medida como la diferencia entre el ingreso neto obtenido por la venta y el valor registrado del activo y se imputa a resultados cuando el activo es cancelado.

## **3.7 Desvalorización de activos tangibles e intangibles no corrientes, excepto llave de negocio**

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad revisa el valor contable de sus activos tangibles e intangibles 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

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

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.

En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo de efectivo independiente son agrupados en una unidad generadora de efectivo apropiada. El monto recuperable de estos activos o de la unidad generadora de efectivo, es medido como el mayor entre su valor razonable (medido de acuerdo con el método de los flujos futuros descontados) y su valor de libros o valor contable.

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.

Al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre y 1° de enero de 2011 no se han registrado pérdidas por desvalorización.

### **3.8 Combinaciones de negocios**

Las adquisiciones de negocios se contabilizan mediante la aplicación del método de adquisición. La contraprestación por la adquisición es medida a su valor razonable, calculado como la suma, a la fecha de adquisición, del valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad y entregados a cambio del control del negocio adquirido. Los costos relacionados con la adquisición son imputados a resultados al ser incurridos.

A la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos son reconocidos a su valor razonable a esa fecha, excepto que:

- los activos o pasivos por impuesto diferido y las deudas y activos relacionados con acuerdos de beneficios a los empleados sean reconocidos y medidos de acuerdo con NIC 12 *Impuesto a las ganancias* e NIC 19 *Beneficios a los empleados*, respectivamente;
- los instrumentos de deuda o de patrimonio relacionados con el reemplazo por parte de la Sociedad de acuerdos de pagos basados en acciones de la sociedad adquirida sean medidos de acuerdo con NIIF 2 *Pagos basados en acciones* a la fecha de adquisición; y
- los activos que estén clasificados como mantenidos para la venta de acuerdo con las disposiciones de la NIIF 5 *Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas* sean medidas de acuerdo con dicha norma.

El valor llave es medido por el excedente de la suma de la contraprestación de la adquisición, más el monto de cualquier interés no controlante en la adquirida y más el valor razonable de la participación en el patrimonio de la sociedad adquirida que mantenía en su poder la Sociedad (si hubiera) sobre el neto, a la fecha de adquisición, de los activos identificables adquiridos y el pasivo asumido. Si, como resultado de la evaluación, el neto, a la fecha de

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

adquisición, de los activos identificables adquiridos y el pasivo asumido excede la suma de la contraprestación de la adquisición, más el monto de cualquier interés no controlante en la adquirida y más el valor razonable de la participación en el patrimonio de la sociedad adquirida que mantenía en su poder la Sociedad (si hubiera), dicho exceso será contabilizado inmediatamente en resultados como una ganancia por una compra muy ventajosa.

El valor registrado de la llave de negocio no supera su valor recuperable al cierre del período o de cada ejercicio.

### **3.9 Otros activos**

Incluye principalmente inversiones en sociedades donde no se ejerce influencia significativa. Estas inversiones se valoraron a su costo más dividendos, el que no supera su valor estimado de recupero.

### **3.10 Pasivos**

La Sociedad reconoce un pasivo cuando posee una obligación presente (exigible legalmente como consecuencia de la ejecución de un contrato o de un mandato contenido en una norma legal) resultante de un evento pasado y cuyo monto adeudado puede ser estimado de manera fiable.

### **3.11 Pasivos financieros**

Las deudas financieras, inicialmente medidas a valores razonables, neto de costos de cada operación, son medidas al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés. El cargo por interés ha sido imputado al rubro “Costos financieros” del estado separado del resultado integral, excepto por la parte imputada al costo de las obras en curso, que es registrada en Propiedad, planta y equipo.

#### **3.11.1 Baja de pasivos financieros**

La Sociedad da de baja los pasivos financieros (o una parte de los mismos) cuando, y sólo cuando, se hayan extinguido las obligaciones, esto es, cuando las obligaciones hayan sido pagadas, canceladas o prescriptas.

La diferencia entre el valor registrado del pasivo financiero dado de baja y el monto pagado y a pagar se imputa a resultados.

### **3.12 Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado por el cual es probable que tenga que cancelar dicha obligación y pueda efectuar una estimación fiable del importe a pagar.

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del ejercicio sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes a la obligación. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo.

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

La Sociedad ha sido demandada en ciertos litigios judiciales de índole civil o comercial. Las provisiones para juicios y contingencias son constituidas con base en la evaluación del riesgo y las posibilidades de ocurrencia de las pérdidas. La evaluación de las probabilidades de pérdida está basada en la opinión de los asesores legales de Sociedad.

### **3.13 Subvenciones gubernamentales**

De corresponder, los préstamos subsidiados concedidos, directa o indirectamente, por el Gobierno a la Sociedad o sus sociedades controladas, que contemplan tasas de interés por debajo de las de mercado son tratados como una subvención. Su medición se efectúa considerando la diferencia entre los valores obtenidos y el valor razonable resultante de aplicar tasas vigentes en el mercado.

Los incentivos fiscales de los que es beneficiaria la Sociedad, se reconocen directamente en resultados de cada período o ejercicio, según corresponda.

### **3.14 Cuentas de patrimonio**

#### Capital social

Está formado por los aportes comprometidos o efectuados por los accionistas representados por acciones, y comprende a las acciones en circulación a su valor nominal. El capital social, que asciende a 457.547, se componía al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre, 30 de septiembre y 1° de enero de 2011, de 194.428 correspondientes a acciones nominativas no endosables de v/n \$ 1 y de 5 votos por acción y de 263.119 correspondientes a acciones nominativas no endosables de v/n \$ 1 y de 1 voto por acción.

#### Reserva legal

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550, la Sociedad debe efectuar una reserva legal no inferior al 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados acumulados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el 20% de la suma del capital social.

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2011 decidió el reintegro de 13.137 a la reserva legal, la que fuera utilizada por resolución de la Asamblea de accionistas del 3 de abril de 2002 para absorber pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2001, y la constitución de la reserva legal por el 5% de la ganancia del ejercicio 2010, neta de resultados acumulados negativos.

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

### Reserva facultativa

Son reservas decididas por la Asamblea de los Accionistas para un fin específico.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2012 decidió la constitución de una reserva facultativa.

### Resultados acumulados

Comprende el resultado del período o ejercicio, los resultados de ejercicios anteriores que no fueron distribuidos, los importes transferidos de otros resultados integrales y los ajustes de ejercicios anteriores por aplicación de las normas contables.

El 13 de septiembre de 2012 la Comisión Nacional de Valores emitió la Resolución General N° 609, que establece la disposición de la diferencia positiva resultante entre el saldo inicial de los resultados no asignados expuestos en los estados financieros del primer cierre de ejercicio de aplicación de las NIIF y el saldo final de los resultados no asignados al cierre del último ejercicio bajo vigencia de las normas contables anteriores. La mencionada resolución dispone que las entidades que presenten por primera vez sus estados financieros de acuerdo con las NIIF, deberán reasignar a una reserva especial la diferencia positiva originada por la mencionada aplicación, la cual asciende para la Sociedad a 301.912. Esta reserva no podrá desafectarse para efectuar distribuciones en efectivo o en especie entre los accionistas o propietarios de la entidad y sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta “Resultados no asignados”. La Asamblea de Accionistas que trate los estados financieros de cierre del ejercicio que finalizará el 31 de diciembre de 2012, deberá considerar resolver sobre la aplicación de lo dispuesto por la mencionada Resolución.

### **3.15 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos se calcularon al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la entidad pueda otorgar.

#### 3.15.1 Venta de bienes

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes se reconocieron al cumplirse todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La entidad transfirió al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- La entidad no conservó para sí ninguna implicancia en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retuvo el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos ordinarios se midió confiablemente;

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

- Se consideró probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción fueron medidos confiablemente.

Los costos por descuentos por volumen y por bonificaciones son registrados en el momento en que el ingreso por la venta es reconocido.

### 3.15.2 Prestación de servicios

Los ingresos provenientes de servicios se reconocieron como sigue: (i) producción por cuenta y orden de otras sociedades (contratos de fabricación): cuando el cliente retira los bienes producidos en la planta de la Sociedad; (ii) venta de materia prima láctea a Danone: cuando la Sociedad entrega dicha materia prima en la planta de Danone Argentina S.A.; y (iii) prestación de servicios administrativos y de comercialización a Logística La Serenísimá Sociedad Anónima: se reconoce en el período en que el servicio es prestado.

### 3.15.3 Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocieron luego de juzgar que es probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y su importe pueda ser medido de forma fiable. Los ingresos por intereses se registraron sobre una base temporaria, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

## 3.16 Costos por préstamos

Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos elegibles, que corresponden a activos que requiere, necesariamente, de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o para la venta, son capitalizados, formando parte del costo de dichos activos, hasta el momento que se encuentren sustancialmente listos para su uso o para la venta.

Durante los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011, la Sociedad capitalizó en la cuenta “Obra en curso” del rubro propiedad, planta y equipos – costos por préstamos por 5.559 y 1.495, respectivamente.

El resto de los costos por préstamos son reconocidos como gastos en el período en que se incurre en ellos.

## 3.17 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como financieros siempre que en las condiciones del contrato se transfieran sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendatario. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos. No hay situaciones en las que la Sociedad califica como un arrendador.

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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 como arrendatario

Los activos mantenidos en régimen de arrendamiento financiero se registran inicialmente en el activo de la Sociedad a su valor justo al inicio del contrato o, si es inferior, al valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. La deuda con el arrendador se expone en el estado separado de situación financiera como una obligación financiera.

Los pagos por arrendamientos se registran como gastos financieros, con la pertinente reducción de la deuda contractual de manera de lograr una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los gastos financieros se contabilizan en resultados.

Los pagos por arrendamientos operativos son reconocidos como un gasto, en forma lineal a lo largo del plazo del contrato, salvo que otra fórmula sea más representativa de la forma en que se devengan los beneficios económicos del activo arrendado.

## **3.18 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta**

### **3.18.1 Impuesto a las ganancias corriente y diferido**

El cargo por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto corriente y del impuesto diferido.

#### **3.18.1.1 Impuesto corriente**

El impuesto a pagar corriente es determinado sobre la ganancia imponible del año. La ganancia imponible difiere de la ganancia expuesta en el estado separado del resultado integral porque excluye partidas que son imponibles o deducibles en otros años e incluye partidas que nunca serán gravables o deducibles. El pasivo por impuesto corriente de la Sociedad es calculado utilizando la tasa impositiva vigente a la fecha de cierre del período o ejercicio. El cargo por impuesto corriente es calculado sobre la base de las normas impositivas vigentes.

#### **3.18.1.2 Impuesto diferido**

El impuesto diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos en los estados financieros y la correspondiente base fiscal utilizada en el cómputo de la ganancia impositiva. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas aquellas diferencias temporarias imponibles, y los activos por impuesto diferido, incluyendo activos diferidos por quebrantos impositivos, son generalmente reconocidos para todas aquellas diferencias temporarias deducibles en la medida que resulte probable que existan ganancias impositivas contra la cual las diferencias temporarias deducibles puedan ser utilizadas.

Dichos activos y pasivos por impuesto diferido no son reconocidos si las diferencias temporarias se originan como resultado de una llave de negocio o en el reconocimiento inicial (diferente de una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una transacción que no afecta la ganancia impositiva ni la ganancia contable.

Los pasivos por impuesto diferido son reconocidos sobre diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias, excepto cuando dichas entidades

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

pueden controlar la reversión de diferencias temporarias y es probable que esas diferencias temporarias no se reversarán en el futuro cercano. Los activos por impuesto diferido originados en diferencias temporarias deducibles asociadas con dichas inversiones son sólo reconocidos en la medida que sea probable que existan suficientes ganancias impositivas contra la cual utilizar los beneficios de las diferencias temporarias y se espere que no se reveren en el futuro cercano. El valor contable de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha de cierre de cada ejercicio y reducido en la medida que deje de ser probable la existencia de suficiente ganancia impositiva disponible que permita que todo o una parte de dicho activo sea recuperado.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos a las tasas impositivas que se espera resulten aplicables en el ejercicio en el cual el pasivo sea cancelado y el activo realizado, basados en tasas y normas impositivas vigentes a la fecha de cierre del período o ejercicio. La medición de los activos y pasivos por impuesto diferido refleja las consecuencias fiscales que deberían ocurrir de acuerdo al modo en que la Sociedad espera, a la fecha de emisión de los estados financieros, recuperar o cancelar el valor contable de sus activos y pasivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando existe el derecho legal de compensación de créditos impositivos contra pasivos impositivos y cuando se encuentran vinculados a impuestos originados para una misma autoridad impositiva y la Sociedad tiene la intención de cancelar el neto de activos y pasivos por impuesto corriente.

De acuerdo con las disposiciones de las NIIF, los activos o pasivos por impuesto diferido son clasificados como activos o pasivos no corrientes.

### **3.18.1.3 Impuesto corriente y diferido de cada período o ejercicio**

El impuesto a las ganancias corriente y diferido es reconocido como gasto o ingreso en el estado separado del resultado integral, excepto cuando se relacione con partidas acreditadas o debitadas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto es también reconocido directamente en el patrimonio, o cuando se originaron como producto del reconocimiento inicial de una combinación de negocios. En el caso de una combinación de negocios, el efecto impositivo es tomado en cuenta en el cálculo del valor de la llave de negocio o en la determinación del exceso del interés del adquirente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquirida sobre el costo de la combinación de negocios.

### **3.18.2 Impuesto a la ganancia mínima presunta**

El impuesto a la ganancia mínima presunta es complementario del impuesto a las ganancias. La Sociedad determina el impuesto aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del período o ejercicio. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el monto mayor que surja de la determinación del impuesto a la ganancia mínima presunta y la obligación fiscal por el impuesto a las ganancias determinado aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva estimada del ejercicio. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias a pagar, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias a pagar sobre el impuesto a la

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

#### **4. JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS EN LA APLICACIÓN DE NORMAS CONTABLES**

En la aplicación de las políticas contables de la Sociedad, que se describen en la nota 3, la Gerencia y el Directorio deben emitir juicios, elaborar estimaciones y efectuar suposiciones acerca de los valores de los activos y pasivos que no pueden obtenerse a partir de otras fuentes. Las estimaciones y las presunciones se basan en la experiencia histórica y otros factores considerados pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y suposiciones se revisan periódicamente. Los efectos de la revisión de las estimaciones contables son reconocidos en el ejercicio en el cual que se efectúa la revisión, en tanto la revisión afecte sólo a ese ejercicio o en el ejercicio de la revisión y ejercicios futuros, si la revisión afecta al ejercicio corriente y a ejercicios futuros.

Estas estimaciones se refieren básicamente a lo siguiente:

- Valor de recupero de propiedad, planta y equipo

La Sociedad periódicamente evalúa el valor contable de sus activos fijos. La Sociedad considera el valor contable de los activos fijos en función de su valor estimado de recupero cuando el flujo de efectivo previsto descontado a ser obtenido del uso de dichos activos es menor que su valor contable. En tal caso, la Sociedad reconocería una pérdida en base al monto por el que el valor contable excede el valor de mercado de los activos fijos. El valor de mercado se determina principalmente utilizando el flujo de efectivo estimado descontado a una tasa medida según el riesgo involucrado.

La Sociedad entiende que la estimación contable relacionada con el valor de recupero de estos activos es una “estimación contable crítica” por los siguientes motivos: (1) es altamente susceptible a cambios de período a período ya que requiere que la Dirección asuma ciertos hechos sobre ingresos y costos futuros; y (2) es sustancial el impacto que tiene el reconocimiento de un deterioro sobre los activos informados en el estado de situación financiera de la Sociedad, así como sobre su resultado neto. Las estimaciones más importantes, y aquéllas que podrían afectar significativamente el flujo de efectivo proyectado, son el precio de venta de sus productos, en cuanto a los ingresos, y la disponibilidad y precio de la materia prima, desde el punto de vista de su costo.

- Provisiones para juicios y contingencias varias

La Sociedad tiene ciertos pasivos contingentes con respecto a reclamos, juicios y otros procedimientos legales, reales o potenciales. La Sociedad determina regularmente la probabilidad de sentencias o resultados adversos en estos procedimientos, registrando una provisión en la medida de su probabilidad de ocurrencia, y sujeto a que el impacto financiero de una decisión contraria al interés de la Sociedad sea razonablemente cuantificable.

Al determinar el resultado probable de procedimientos judiciales, la Dirección considera muchos factores, incluidos, entre otros, los antecedentes históricos, los informes de sus asesores legales y demás prueba disponible, y los detalles y estado de cada procedimiento. La evaluación podrá resultar en la contabilización de una provisión o un cambio en una provisión previamente contabilizada. La determinación del resultado de reclamos y juicios, y estimar los costos y

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

exposición relacionados involucra grandes incertidumbres que podrían originar que los costos reales varíen sustancialmente de las estimaciones, lo que podría tener un efecto sustancial sobre los futuros resultados de las operaciones, situación financiera y liquidez de la Sociedad.

- **Impuesto a las ganancias diferido e impuesto a la ganancia mínima presunta**

El reconocimiento de activos por impuesto a las ganancias diferido se realiza para reflejar los efectos fiscales netos de diferencias temporarias entre la presentación de la información contable y la base imponible de activos y pasivos. Los impuestos a las ganancias diferidos se miden utilizando las leyes y tasas impositivas actualmente vigentes en cada una de las jurisdicciones respectivas donde están ubicados los activos y pasivos.

Las partidas activas por impuesto diferido se reducen por una provisión para desvalorización si, a la luz de la prueba disponible, existe una probabilidad mayor al 50% de que no se realice una parte o la totalidad de activos por impuesto diferido. La Sociedad ha generado quebrantos impositivos, los que son utilizables contra ganancias imponibles hasta cinco años posteriores a aquél en el que se originaron (en Brasil no tienen fecha de prescripción pero existen limitaciones en cuanto al monto máximo computable por año).

En Argentina, la Sociedad también se encuentra sujeta al pago de un impuesto a la ganancia mínima presunta, que se calcula sin considerar los resultados económicos del período. Este impuesto se calcula utilizando una tasa del 1% del valor total de los activos de la Sociedad, con ciertas deducciones mayormente para evitar la doble imposición e incentivar las inversiones en bienes de capital. Los montos pagados sobre dicho impuesto pueden ser deducidos de la obligación de pago del impuesto a las ganancias argentino por un período de diez años.

## 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
Caja y bancos	31.038	36.313	26.109
Fondos comunes de inversión	120.374	5.280	3.000
<b>Total</b>	<b><u>151.412</u></b>	<b><u>41.593</u></b>	<b><u>29.109</u></b>

## 6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
• <u>Corrientes</u>			
Títulos privados	8.440	8.027	2.110
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 29)	5.143	4.729	
Colocaciones financieras en partes relacionadas (nota 29)	1.381		
Colocaciones financieras diversas	127	6	
<b>Total</b>	<b><u>15.091</u></b>	<b><u>12.762</u></b>	<b><u>2.110</u></b>
• <u>No corrientes</u>			
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 29)	36.851	40.558	
Colocaciones financieras diversas	4.211	3.789	
<b>Total</b>	<b><u>41.062</u></b>	<b><u>44.347</u></b>	<b><u>-</u></b>

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
Comunes	404.358	358.186	233.057
Del exterior	33.292	36.974	11.013
Subsidiarias (nota 29)	23.672	37.463	26.003
Otras partes relacionadas (nota 29)	193.278	150.538	148.851
Documentados	311	311	2.303
Reintegros por exportaciones	14.756	9.918	7.789
<b>Subtotal</b>	<b>669.667</b>	<b>593.390</b>	<b>429.016</b>
Provisión para deudores incobrables	(8.173)	(7.474)	(5.670)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(4.250)	(4.084)	(4.757)
<b>Total</b>	<b>657.244</b>	<b>581.832</b>	<b>418.589</b>

La evolución de la provisión para deudores incobrables fue la siguiente:

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
Saldos al inicio del ejercicio	7.474	5.670	5.716
Aumentos (1)	701	1.821	170
Utilizaciones	(2)	(17)	(216)
<b>Saldos al cierre del período / ejercicio</b>	<b>8.173</b>	<b>7.474</b>	<b>5.670</b>

(1) Cargo a gastos de comercialización – en 2012, nota 22).

La provisión para incobrables fue determinada en base a la experiencia histórica de incobrabilidad, datos estadísticos, análisis específicos para los principales clientes y la evaluación de la Gerencia acerca del escenario económico actual. Las cuentas de clientes en proceso concursal o de quiebra (netas de las provisiones aplicables) son excluidas de las cuentas comerciales por cobrar corrientes e incluidas en otras cuentas por cobrar. Se constituye una provisión, de corresponder, para los créditos con una antigüedad como vencidos superior a 90 días.

La evolución de la provisión para bonificaciones y devoluciones fue la siguiente:

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
Saldos al inicio del ejercicio	4.084	4.757	2.662
Aumentos (1)	4.250	4.084	4.757
Utilizaciones	(4.084)	(4.757)	(2.662)
<b>Saldos al cierre del período / ejercicio</b>	<b>4.250</b>	<b>4.084</b>	<b>4.757</b>

(1) Imputado a resultado del período o ejercicio - deducido de ingresos.

Los plazos de pago se acuerdan con los clientes de acuerdo a las condiciones de mercado. No se cargan intereses sobre los saldos pendientes de cobro.

La Sociedad considera que el valor contable de las cuentas comerciales por cobrar se aproxima a su valor razonable.

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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 considera también que su exposición a la concentración de riesgo de crédito es limitada debido al gran número de clientes localizados en diversas ubicaciones geográficas, y el hecho de que sus clientes más grandes son empresas importantes con sólidas situaciones crediticias. La Sociedad considera que no está expuesta a riesgo de crédito significativo y que no es dependiente de un único cliente. En los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2012 y 2011 no se registraron ventas a un mismo cliente por un monto superior al 10% de los ingresos.

Las cuentas comerciales por cobrar reveladas en los párrafos anteriores incluyen los montos que están vencidos al final del período sobre el que se informa. La antigüedad de las cuentas por cobrar es la siguiente:

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
Vencido	58.690	78.394	32.367
A vencer:			
dentro de los 3 meses	609.560	513.058	396.227
Entre 3 y 6 meses	879	1.401	290
Entre 6 y 9 meses	379	426	87
Entre 9 y 12 meses	159	111	45
<b>Subtotal</b>	<b>669.667</b>	<b>593.390</b>	<b>429.016</b>
Provisiones	(12.423)	(11.558)	(10.427)
<b>Total</b>	<b>657.244</b>	<b>581.832</b>	<b>418.589</b>

#### 8. CUENTAS POR COBRAR IMPOSITIVAS

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
• <u>Corrientes</u>			
Saldo a favor IVA	6.991	28.562	47.455
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	1.885	1.862	4.673
<b>Total</b>	<b>8.876</b>	<b>30.424</b>	<b>52.128</b>
• <u>No corrientes</u>			
Créditos fiscales diversos	1.269	800	503
<b>Total</b>	<b>1.269</b>	<b>800</b>	<b>503</b>

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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

## 9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
• <u>Corrientes</u>			
Subsidiarias (nota 29)	13.900	8.928	13.384
Gastos pagados por adelantado	7.790	6.322	3.488
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	5.603	9.253	5.709
Siniestros a recuperar	764	458	214
Anticipos a proveedores de servicios	597	806	1.094
Depósitos en garantía (nota 28)	32	311	438
Partes relacionadas (nota 29)			342
Créditos con empresas en situación concursal	166	145	165
Diversos	4.196	2.494	2.138
<b>Subtotal</b>	<b>33.048</b>	<b>28.717</b>	<b>26.972</b>
Provisión para deudores incobrables	(622)	(604)	(587)
<b>Total</b>	<b>32.426</b>	<b>28.113</b>	<b>26.385</b>
• <u>No corrientes</u>			
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	10.068	9.114	12.620
Créditos con empresas en situación concursal	9.293	2.661	3.638
Reclamo judicial a cobrar	3.992		
Depósitos en garantía (nota 28)	81	16	35
Diversos	35	51	185
<b>Subtotal</b>	<b>23.469</b>	<b>11.842</b>	<b>16.478</b>
Provisión para deudores incobrables	(5.851)	(1.150)	(2.053)
<b>Total</b>	<b>17.618</b>	<b>10.692</b>	<b>14.425</b>

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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 la provisión para deudores incobrables fue la siguiente:

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
• <u>Corrientes</u>			
Saldos al inicio del ejercicio	604	587	587
Aumentos (1)	18	17	
<b>Saldos al cierre del período / ejercicio</b>	<b>622</b>	<b>604</b>	<b>587</b>
• <u>No corrientes</u>			
Saldos al inicio del ejercicio	1.150	2.053	2.168
Aumentos (recuperos) (1)	4.710	(4)	57
Utilizaciones	(9)	(899)	(172)
<b>Saldos al cierre del período / ejercicio</b>	<b>5.851</b>	<b>1.150</b>	<b>2.053</b>

(1) Cargo a gastos de comercialización – en 2012, nota 22.

## 10. INVENTARIOS

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
Mercaderías de reventa	2.303	2.065	908
Productos terminados	271.544	300.250	214.879
Productos en proceso	103.943	108.614	84.072
Materias primas, envases y materiales	151.142	126.873	109.269
<b>Subtotal</b>	<b>528.932</b>	<b>537.802</b>	<b>409.128</b>
Anticipos a proveedores (incluye subsidiarias por 1.990 al 30/09/2012, 3.336 al 31/12/2011 y 2.364 al 1/1/2011 – nota 29)	3.188	4.713	4.397
<b>Total</b>	<b>532.120</b>	<b>542.515</b>	<b>413.525</b>

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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

## 11. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	30/09/2012												
	Costo o costo atribuido					Depreciaciones						Neto resultante	
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Aumento por fusión	Transfe-rencias	Dismi-nuciones	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Aumento por fusión	Dismi-nuciones	Depreciación			Acumuladas al cierre del período
									Alí-cuota	Del período			
Terrenos y edificios	800.412	192	2.231	12.144		814.979	56.751	1.307		2, 2,5, 3,3 y 5	19.884	77.942	737.037
Maquinarias, equipos, herramientas y repuestos (1)	968.316	795		12.603		981.714	731.127			5 y 10	19.313	750.440	231.274
Instalaciones, equipos de laboratorio y muebles y útiles	670.136	4.825	1.976	14.009	267	690.679	520.349	1.925	263	5, 10, 25 y 33	14.264	536.275	154.404
Rodados (2)	107.210	4.119		17	1.654	109.692	98.542		1.631	10 y 20	2.007	98.918	10.774
Bandejas	85.376	27.110				112.486	54.910			33	15.385	70.295	42.191
Obras en curso	74.221	77.573		(22.243)	529	129.022							129.022
Anticipos a proveedores	5.254	28.178		(13.852)		19.580							19.580
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2012</b>	<b>2.710.925</b>	<b>142.792</b>	<b>4.207</b>	<b>2.678</b>	<b>2.450</b>	<b>2.858.152</b>	<b>1.461.679</b>	<b>3.232</b>	<b>1.894</b>		<b>70.853</b>	<b>1.533.870</b>	<b>1.324.282</b>

(1) Incluye maquinarias entregadas en comodato a Promas S.A. por un valor residual de 6.694 al 30 de septiembre de 2012.

(2) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísimas S.A. por un valor residual de 9.695 al 30 de septiembre de 2012.

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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

	31/12/2011										1/1/2011	
	Costo o costo atribuido				Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Depreciaciones		Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante	Neto Resultante
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones				Alícuota	Del ejercicio			
Terrenos y edificios	800.432		136	156	800.412	1.153	95	2, 2,5, 3,3 y 5	55.693	56.751	743.661	799.279
Maquinarias, equipos, herramientas y repuestos (1)	989.565	8.293	7.736	37.278	968.316	737.145	37.273	5 y 10	31.255	731.127	237.189	252.420
Instalaciones, equipos de laboratorio y muebles y útiles	648.546	8.919	14.470	1.799	670.136	504.830	1.783	5, 10, 25 y 33	17.302	520.349	149.787	143.716
Rodados (2)	107.155	832	4.414	5.191	107.210	98.972	2.994	10 y 20	2.564	98.542	8.668	8.183
Bandejas	60.538	24.838			85.376	41.591		33	13.319	54.910	30.466	18.947
Obras en curso	37.016	60.152	(22.947)		74.221						74.221	37.016
Anticipos a proveedores	916	8.543	(4.205)		5.254						5.254	916
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>2.644.168</b>	<b>111.577</b>	<b>(396)</b>	<b>44.424</b>	<b>2.710.925</b>	<b>1.383.691</b>	<b>42.145</b>		<b>120.133</b>	<b>1.461.679</b>	<b>1.249.246</b>	<b>1.260.477</b>

(1) Incluye maquinarias entregadas en comodato a Promas S.A. por un valor residual de 5.838 y 1.058 al 31 de diciembre y 1° de enero de 2011, respectivamente.

(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 7.685 y 7.053 al 31 de diciembre y al 1° de enero de 2011, respectivamente.

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

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

## 12. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Denominación y características de los valores	Clase	30/09/2012			31/12/2011	1/1/2011
		Cantidad	Valor nominal (en pesos)	Valor de libros	Valor de libros	Valor de libros
Con-Ser S.A.	Ordinarias	392.178	1,00	27.508	28.457	36.208
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Ordinarias	20.484.550	1,00 (1)	96.228	73.716	83.953
Marca 4 S.A.	Ordinarias	11.400	1,00	37	34	31
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Ordinarias	350.594	1,00	351	1.182	1.599
Mastellone de Paraguay S.A.	Ordinarias	47	100,00 (2)	1.317	43	
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Ordinarias	261.988	1,00 (1)			
Mastellone San Luis S.A.	Ordinarias	41.293.949	1,00	90.916	87.375	92.279
Promas S.A.	Ordinarias	901.600	100,00	72.331	71.339	77.601
Puraláctea S.A. (3)					2.417	2.322
<b>Subtotal</b>				<b>288.688</b>	<b>264.563</b>	<b>293.993</b>
Llave de negocio: Con-Ser S.A.				<b>3.121</b>	<b>3.121</b>	<b>3.121</b>
<b>Total inversiones en subsidiarias</b>				<b>291.809</b>	<b>267.684</b>	<b>297.114</b>

- (1) En reales  
(2) En guaraníes  
(3) Las Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. (sociedad absorbente) y de Puraláctea S.A. (sociedad absorbida), en reuniones celebradas el 22 de mayo de 2012, aprobaron el Compromiso previo de fusión y el balance consolidado de fusión, basados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 de dichas sociedades. La fecha de reorganización es el 1° de enero de 2012. La fusión fue aprobada por la Comisión Nacional de Valores el 3 de julio de 2012.

## 13. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	30/09/2012	31/12/2011	1/1/2011
Comunes	492.731	438.095	358.167
Subsidiarias (nota 29)	65.267	17.590	23.984
Otras partes relacionadas (nota 29)	151.059	119.002	76.912
Documentadas	179.528	53.139	23.851
Proveedores del exterior	9.579	7.661	7.770
<b>Total</b>	<b>898.164</b>	<b>635.487</b>	<b>490.684</b>

La antigüedad de las cuentas comerciales por pagar corrientes es la siguiente:

	30/09/2012	31/12/2011	1/1/2011
A vencer:			
dentro de los 3 meses	895.935	635.058	489.951
Entre 3 y 6 meses	1.544	429	579
Entre 6 y 9 meses	643		77
Entre 9 y 12 meses	42		77
<b>Total</b>	<b>898.164</b>	<b>635.487</b>	<b>490.684</b>

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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. PRÉSTAMOS

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
• <u>Corrientes</u>			
<b>Capital:</b>			
Obligaciones negociables y deuda por préstamos:			
Obligaciones negociables:			
Obligaciones negociables – vencimiento 2012		19.941	
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018	34.071	30.648	
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015	5.871	4.304	1.988
Obligaciones negociables Serie E – vencimiento 2013 (neto de comisiones y gastos de emisión por 1.625)	92.315		
Subtotal	<u>132.257</u>	<u>54.893</u>	<u>1.988</u>
Deuda por préstamos:			
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015	19.640	14.398	8.100
Deuda por préstamo – tramo B – vencimiento final 2018	3.385	3.102	
Deuda a tasa variable no reestructurada			91
Subtotal	<u>23.025</u>	<u>17.500</u>	<u>8.191</u>
<b>Subtotal – obligaciones negociables y deuda por préstamos</b>	<b>155.282</b>	<b>72.393</b>	<b>10.179</b>
Otras deudas financieras:			
Sin garantía	29.088	17.402	1.674
Sin garantía– subsidiaras (nota 29)			970
Sin garantía– partes relacionadas (nota 29)	1.255	1.150	1.062
Con garantía	105.531	65.756	21.134
<b>Subtotal – otras deudas financieras</b>	<b>135.874</b>	<b>84.308</b>	<b>24.840</b>
<b>Total capital</b>	<b>291.156</b>	<b>156.701</b>	<b>35.019</b>
<b>Intereses devengados:</b>			
Sin garantía - partes relacionadas (nota 29)	6	3	3
Sin garantía y con garantía	24.090	1.335	887
<b>Total intereses devengados</b>	<b>24.096</b>	<b>1.338</b>	<b>890</b>
<b>Descuento por valor actual:</b>			
Obligaciones negociables – vencimiento 2012		(332)	
<b>Total descuento por valor actual</b>	<b>-</b>	<b>(332)</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>315.252</b>	<b>157.707</b>	<b>35.909</b>

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
• <u>No corrientes</u>			
<b>Capital:</b>			
Obligaciones negociables y deuda por préstamos:			
Obligaciones negociables:			
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018	617.834	582.321	576.822
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015	36.402	36.584	37.772
Obligaciones negociables – vencimiento 2012			18.422
Obligaciones negociables Serie E – vencimiento 2013 (neto de comisiones y gastos de emisión por 3.003 al 31/12/2011 y 4.409 al 1/1/2011)		83.077	75.111
Subtotal	<u>654.236</u>	<u>701.982</u>	<u>708.127</u>
Deuda por préstamos:			
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015	121.770	122.380	137.285
Deuda por préstamo – tramo B – vencimiento final 2018	62.629	58.940	57.314
Subtotal	<u>184.399</u>	<u>181.320</u>	<u>194.599</u>
<b>Subtotal - Obligaciones negociables y deuda por préstamos</b>	<b>838.635</b>	<b>883.302</b>	<b>902.726</b>
Otras deudas financieras:			
Con garantía	4.785	4.764	703
<b>Subtotal – otras deudas financieras</b>	<b>4.785</b>	<b>4.764</b>	<b>703</b>
<b>Total capital</b>	<b>843.420</b>	<b>888.066</b>	<b>903.429</b>
<b>Descuento por valor actual:</b>			
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018	(57.422)	(70.907)	(91.171)
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015	(5.413)	(6.963)	(9.176)
Obligaciones negociables – vencimiento 2012			(870)
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015	(18.147)	(23.342)	(33.352)
Deuda por préstamo – tramo B – vencimiento final 2018	(5.812)	(7.177)	(9.059)
<b>Total descuento por valor actual</b>	<b>(86.794)</b>	<b>(108.389)</b>	<b>(143.628)</b>
<b>Total</b>	<b>756.626</b>	<b>779.677</b>	<b>759.801</b>

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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

## 14.1 Resumen de los principales acuerdos de préstamos

### 14.1.1 Deuda financiera con vencimiento final en 2015 y 2018

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

1. Resumen de los montos de capital pendientes al 30 de septiembre de 2012 de la deuda financiera con vencimiento final en 2015 y 2018:

<b>Deuda</b>	<b>Monto en moneda de origen - en miles</b>		<b>Monto en miles de pesos (al 30 de septiembre de 2012)</b>
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018	U\$\$	138.792	<u>651.905</u>
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015	U\$\$	9.000	<u>42.273</u>
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015	U\$\$	30.106	<u>141.410</u>
Deuda por préstamo – tramo B - vencimiento final 2018	U\$\$	14.055	<u>66.014</u>

2. Pago de capital e intereses pendientes al 30 de septiembre de 2012:

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-12	2,50%	7,50%	5,00%	(**)
30-Junio-13	2,50%	8,00%	7,50%	(**)
31-Diciembre-13	2,50%	8,00%	7,50%	(**)
30-Junio-14	2,50%	8,50%	15,00%	(**)
31-Diciembre-14	2,50%	8,50%	15,00%	(**)
30-Junio-15	2,50%	9,00%	20,00%	(**)
31-Diciembre-15	2,50%	9,00%	20,00%	(**)
30-Junio-16	10,00%	9,00%		
31-Diciembre-16	10,00%	9,00%		
30-Junio-17	15,00%	9,00%		
31-Diciembre-17	15,00%	9,00%		
30-Junio-18	15,00%	9,00%		
31-Diciembre-18	15,00%	9,00%		

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

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

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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. 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 devengan una tasa de interés contingente de 2,1% en función del EBITDA por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011.

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 2011, 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 al 31 de diciembre de 2011, la mencionada reducción de deuda, se produce el consiguiente incremento en la tasa de interés a partir del ejercicio 2012 en 0,25% anual.

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

Las deudas con vencimiento final en 2015 y 2018 están garantizadas en cada caso, en forma proporcional y en primer grado por prendas otorgadas al agente de la garantía por parte de los accionistas de la Sociedad sobre un número de acciones del capital social de la Sociedad equivalente al 32,51% y 16,49%, respectivamente, de su capital social y derechos de voto. Las sociedades controladas Leitesol Industria e Comercio Ltda., Mastellone San Luis S.A. y Promas S.A. garantizan de manera conjunta y solidaria las obligaciones negociables y la deuda por préstamo. En febrero de 2011 los Directorios de la Sociedad y de Con-Ser S.A. aprobaron que esta última sea también garantizadora (en los mismos términos) de estas deudas.

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

### **14.1.2 Obligaciones negociables – vencimiento 2012**

Estas Obligaciones Negociables devengaban intereses a una tasa del 8%, pagaderos los días 30 de junio y 31 de diciembre de cada año, y vencieron el 30 de junio de 2012. El capital remanente no refinanciado en mayo de 2010 fue cancelado totalmente a su vencimiento.

### **14.1.3 Emisión de Obligaciones Negociables Serie E**

El 21 de diciembre de 2010 la Sociedad emitió U\$S 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 U\$S250.000.000 autorizado por la Comisión Nacional de Valores en el año 2007. Los fondos obtenidos fueron utilizados para cancelar deudas financieras de corto plazo y para capital de trabajo.

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

## **15. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES**

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
Remuneraciones y gratificaciones	99.836	84.405	57.203
Cargas sociales	37.300	34.295	22.082
<b>Total</b>	<b><u>137.136</u></b>	<b><u>118.700</u></b>	<b><u>79.285</u></b>

## **16. IMPUESTOS POR PAGAR**

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
• <u>Corrientes</u>			
Impuestos retenidos a depositar	40.531	39.394	29.249
Impuestos, tasas y contribuciones (neto de anticipos)	8.642	9.531	6.903
Moratoria A.F.I.P. – Ley N° 26.476 (1)	6.315	5.989	
Impuesto Ley N° 23.966	2.527	2.522	2.566
<b>Total</b>	<b><u>58.015</u></b>	<b><u>57.436</u></b>	<b><u>38.718</u></b>
• <u>No corrientes</u>			
Moratoria A.F.I.P. – Ley N° 26.476 (1)	35.258	37.932	
Diferimiento impositivo Ley N° 22.021 (nota 28)	22.894	22.894	22.894
<b>Total</b>	<b><u>58.152</u></b>	<b><u>60.826</u></b>	<b><u>22.894</u></b>

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

(1) Cesión de deuda de Con-Ser S.A.

En febrero de 2011 el Directorio de la Sociedad aprobó el ofrecimiento a Con-Ser S.A. de asumir la deuda fiscal que esta última mantenía con la AFIP (consistente en 98 cuotas a esa fecha) por el acogimiento al Régimen de Regularización Impositiva dispuesto por la Ley N° 26.476 del 22 de diciembre de 2008. Concomitantemente, Con-Ser S.A. asumió una deuda financiera para con la Sociedad por idéntico monto al de la deuda fiscal, equivalente al valor de la deuda de la moratoria al 16 de febrero de 2011, calculado a partir de la tasa de descuento prevista en el Régimen para la cancelación anticipada de la misma, la que es cancelada en 32 cuotas trimestrales de amortización, iguales y consecutivas, con seis meses de gracia y con la posibilidad de adelantar pagos a cuenta del capital, con más un interés del 9% anual sobre saldos, venciendo la primera de ellas el 17 de agosto de 2011.

Régimen de promoción industrial de sociedades controladas

- La Sociedad ha hecho uso de los beneficios de la Ley N° 22.021, y sus complementarias; Resoluciones Generales D.G.I. Nos. 2.004/80, 2.895/92 y 3.754/94 y los Decretos Nos. 1.653/96 y 1.654/96, que fusionan y adecuan parcialmente los Decretos Nos. 1.879/93, 1.880/93, 548/94, 341/95, 1.212/95 y 68/03 de la Provincia de La Rioja, que permiten a los inversores de Promas S.A. el diferimiento del pago de ciertos impuestos nacionales.
- Mediante el Decreto N° 699/10, el Poder Ejecutivo Nacional proroga por dos años a partir de 2012 la vigencia de los beneficios para las sociedades promovidas en San Luis, La Rioja, San Juan y Catamarca, entrando en vigencia una vez que los gobiernos provinciales involucrados adhieran al decreto y suscriban el acuerdo correspondiente. Por otra parte, existía una medida cautelar de la Justicia Federal suspendiendo provisoriamente la vigencia del decreto, la cual fue rechazada por la Cámara Federal de Mendoza con fecha 8 de julio de 2011. Posteriormente, con fecha 26 de agosto de 2011, la Cámara Federal de Apelaciones aceptó el recurso extraordinario presentado por la Cámara de Comercio de San Rafael contra el Decreto N° 699/10, por lo que la vigencia del mismo quedará suspendida hasta que la Corte Suprema de Justicia de la Nación se expida sobre la cuestión de fondo.

**17. PROVISIONES**

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
• <u>Corrientes</u>			
Juicios	1.238	713	1.128
Contingencias varias	481	477	537
<b>Total</b>	<b><u>1.719</u></b>	<b><u>1.190</u></b>	<b><u>1.665</u></b>
• <u>No corrientes</u>			
Juicios	8.139	8.876	11.227
Contingencias varias	1.471	1.614	1.891
<b>Total</b>	<b><u>9.610</u></b>	<b><u>10.490</u></b>	<b><u>13.118</u></b>

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
La evolución de las provisiones fue la siguiente:			
• <u>Corrientes</u>			
Saldo al inicio del ejercicio	1.190	1.665	991
Utilizaciones	(1.489)	(912)	(1.239)
Transferencias de provisiones no corrientes	2.018	437	1.913
<b>Saldos al cierre del período / ejercicio</b>	<b><u>1.719</u></b>	<b><u>1.190</u></b>	<b><u>1.665</u></b>
• <u>No corrientes</u>			
Saldo al inicio del ejercicio	10.490	13.118	13.527
Aumento (recupero) (1)	1.118	(2.191)	1.504
Aumento por fusión	20		
Transferencia a provisiones corrientes	(2.018)	(437)	(1.913)
<b>Saldos al cierre del período / ejercicio</b>	<b><u>9.610</u></b>	<b><u>10.490</u></b>	<b><u>13.118</u></b>

(1) Imputado a otras ganancias y pérdidas – en 2012, nota 25.

## 18. OTROS PASIVOS

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
• <u>Corrientes</u>			
Acreeedores por compra de sociedades Subsidiarias (nota 29)	2.368	4.350	4.052
Diversos	4.959	1.866	1.394
<b>Total</b>	<b><u>7.327</u></b>	<b><u>6.363</u></b>	<b><u>5.450</u></b>
• <u>No corrientes</u>			
Acreeedores por compra de sociedades		1.076	4.970
Ingresos diferidos por el uso de licencia de marcas	982	922	872
Subsidiarias (nota 29)			17.643
Diversos		2.153	2.026
<b>Total</b>	<b><u>982</u></b>	<b><u>4.151</u></b>	<b><u>25.511</u></b>

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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. PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
Impuesto a la ganancia mínima presunta	106.392	92.649	76.314
Quebrantos impositivos acumulados	67.487	26.407	54.147
Provisiones y otros gastos no deducibles	8.361	8.393	8.977
Inventarios	14.859	23.058	8.768
Activos intangibles	592	497	361
Otros activos	(476)	(476)	(470)
Propiedad, planta y equipo	(295.477)	(294.005)	(313.834)
Créditos deducidos a efectos fiscales	(1.856)	(1.767)	(1.543)
Ajuste a valor actual	(30.618)	(38.285)	(50.552)
Provisión sobre crédito de impuesto a la ganancia mínima presunta	(9.603)		
<b>Total</b>	<u><b>(140.339)</b></u>	<u><b>(183.529)</b></u>	<u><b>(217.832)</b></u>

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad pendientes de utilización al 30 de septiembre de 2012 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	113.756	35%	39.814 (1)	2017
			<u><b>67.487</b></u>	

(1) Corresponde al resultado fiscal estimado por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012, el cual resultaría en un quebranto en la declaración jurada del ejercicio 2012, en la medida en que se mantenga dicho resultado negativo al final de dicho ejercicio fiscal.

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

	Saldo al comienzo del ejercicio	Utilización de quebrantos	Aumento por fusión	Cargo del período o ejercicio (1)	Saldo al cierre del período o ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(302.585)		133	(2.163)	(304.615)
Quebrantos impositivos acumulados	26.407			41.080	67.487
<b>Total 30/09/2012</b>	<u><b>(276.178)</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>133</b></u>	<u><b>38.917</b></u>	<u><b>(237.128)</b></u>
Diferencias temporarias de medición	(348.293)			45.708	(302.585)
Quebrantos impositivos acumulados	54.147	(27.740)			26.407
<b>Total 31/12/2011</b>	<u><b>(294.146)</b></u>	<u><b>(27.740)</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>45.708</b></u>	<u><b>(276.178)</b></u>

(1) Imputado a impuesto a las ganancias – en 2012, nota 26.

El informe sobre los estados financieros separados intermedios fechado el 14 de noviembre de 2012 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. INGRESOS

	<b>30/09/2012</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>30/09/2011</b>
	<b>(9 meses)</b>	<b>(9 meses)</b>	<b>(3 meses)</b>	<b>(3 meses)</b>
Ventas brutas de bienes	5.224.236	4.121.964	1.918.801	1.510.297
Servicios prestados	112.756	86.631	39.576	34.608
Impuestos directos sobre ventas	(87.610)	(66.082)	(30.941)	(24.139)
Bonificaciones	(262.651)	(157.006)	(100.818)	(70.364)
Devoluciones	(71.840)	(47.789)	(24.395)	(17.752)
<b>Total</b>	<b>4.914.891</b>	<b>3.937.718</b>	<b>1.802.223</b>	<b>1.432.650</b>

### 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 5.700 toneladas a un valor estimado de miles de U\$S16.200.
- Adicionalmente, existen compromisos firmados por ventas a organismos pertenecientes a la Provincia de Buenos Aires y al Gobierno de la Nación por aproximadamente 6.800 toneladas de leche en polvo y leche fluida a un valor aproximado de 247.100.

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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. COSTO DE VENTAS

	<u>30/09/2012</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2011</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2012</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2011</u> <u>(3 meses)</u>
<u>Costo de bienes vendidos</u>				
Existencias al comienzo del ejercicio				
Mercaderías de reventa	2.065	908	4.325	4.507
Productos terminados	300.250	214.879	291.024	153.135
Productos en proceso	108.614	84.072	106.413	101.157
Materias primas, envases y materiales	126.873	109.269	137.633	109.798
	<u>537.802</u>	<u>409.128</u>	<u>539.395</u>	<u>368.597</u>
Compras del período	2.586.407	2.290.572	919.987	863.661
Gastos del período según detalle (nota 22)	973.302	733.270	349.921	274.341
Desvalorización de repuestos		1.221		136
Existencias al cierre del período				
Mercaderías de reventa	(2.303)	(3.876)	(2.303)	(3.876)
Productos terminados	(271.544)	(217.297)	(271.544)	(217.297)
Productos en proceso	(103.943)	(128.386)	(103.943)	(128.386)
Materias primas, envases y materiales	(151.142)	(122.797)	(151.142)	(122.797)
	<u>(528.932)</u>	<u>(472.356)</u>	<u>(528.932)</u>	<u>(472.356)</u>
<b>Subtotal - costo de bienes vendidos</b>	<b><u>3.568.579</u></b>	<b><u>2.961.835</u></b>	<b><u>1.280.371</u></b>	<b><u>1.034.379</u></b>
<u>Costo de servicios prestados</u>				
Compras del período	19.582	8.992	4.705	3.584
Gastos del período según detalle (nota 22)	75.227	62.573	27.245	23.549
<b>Subtotal - costo de servicios prestados</b>	<b><u>94.809</u></b>	<b><u>71.565</u></b>	<b><u>31.950</u></b>	<b><u>27.133</u></b>
<b>Total costo de ventas</b>	<b><u>3.663.388</u></b>	<b><u>3.033.400</u></b>	<b><u>1.312.321</u></b>	<b><u>1.061.512</u></b>

### 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

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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

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.

- 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.

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

	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	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	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
<b>TOTAL</b>	<b>973.302</b>	<b>75.227</b>	<b>1.091.459</b>	<b>148.593</b>	<b>2.288.581</b>

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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

<b>30/09/2011 (9 meses)</b>					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos Honorarios y retribuciones por servicios	73.168	247	122.316	10.837	207.731
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	258.226	28.294	90.784	45.414	422.718
Depreciación de propiedad, planta y equipo	69.605	9.462	3.353	1.552	83.972
Amortización de activos intangibles	300			285	585
Provisión para deudores incobrables			862		862
Fletes	177.629		358.029	1	535.659
Mantenimiento y reparaciones	28.366	2.721	3.725	280	35.092
Varios de oficina y comunicaciones	638		205	115	958
Energía, fuerza motriz y agua	64.444	10.230	7.169	13	81.856
Rodados	6.349		4.523	585	11.457
Publicidad y propaganda			108.082		108.082
Impuestos, tasas y contribuciones	41.352	6.593	503	35.800	84.248
Seguros	8.769	136	2.371	624	11.900
Viajes	489		907	211	1.607
Exportación e importación	3		13.463	83	13.549
Varios	3.932	4.890	235	3.121	12.178
<b>TOTAL</b>	<b>733.270</b>	<b>62.573</b>	<b>716.527</b>	<b>110.921</b>	<b>1.623.291</b>

<b>30/09/2012 (3 meses)</b>					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos Honorarios y retribuciones por servicios	37.114		80.368	3.964	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
<b>TOTAL</b>	<b>349.921</b>	<b>27.245</b>	<b>405.957</b>	<b>51.674</b>	<b>834.797</b>

**30/09/2011 (3 meses)**

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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

	Gastos de Fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos Honorarios y retribuciones por servicios	25.342	134	47.439	4.290	77.205
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	94.210	10.578	33.336	17.784	155.908
Depreciación de propiedad, planta y equipo	23.251	3.418	1.157	586	28.412
Amortización de activos intangibles	90			95	185
Provisión para deudores incobrables			384		384
Fletes	69.629		133.320		202.949
Mantenimiento y reparaciones	9.609	1.193	1.407	137	12.346
Varios de oficina y comunicaciones	242		75	35	352
Energía, fuerza motriz y agua	29.665	3.637	2.259	3	35.564
Rodados	3.036		1.677	235	4.948
Publicidad y propaganda			39.497		39.497
Impuestos, tasas y contribuciones	14.382	2.428	233	13.185	30.228
Seguros	3.162	74	854	204	4.294
Viajes	215		265	81	561
Exportación e importación			4.167	30	4.197
Varios	1.508	2.087		1.131	4.726
<b>TOTAL</b>	<b>274.341</b>	<b>23.549</b>	<b>266.070</b>	<b>40.392</b>	<b>604.352</b>

### 23. COSTOS FINANCIEROS

	<b>30/09/2012</b> <b>(9 meses)</b>	<b>30/09/2011</b> <b>(9 meses)</b>	<b>30/09/2012</b> <b>(3 meses)</b>	<b>30/09/2011</b> <b>(3 meses)</b>
Intereses de obligaciones negociables y deuda financiera a largo plazo (1)	83.093	79.797	27.184	27.430
Intereses por otros préstamos	13.294	6.902	5.080	2.285
Otros intereses	7.019	2.887	3.184	439
<b>Total</b>	<b>103.406</b>	<b>89.586</b>	<b>35.448</b>	<b>30.154</b>

- (2) Incluye 21.964 y 23.683 por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011, respectivamente, correspondientes a devengamiento y diferencias de cambio de valores actuales de deudas.

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

## 24. RESULTADOS DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

<b>Sociedad</b>	<b>30/09/2012</b> <b>(9 meses)</b>	<b>30/09/2011</b> <b>(9 meses)</b>	<b>30/09/2012</b> <b>(3 meses)</b>	<b>30/09/2011</b> <b>(3 meses)</b>
Con-Ser S.A.	(843)	667	(1.239)	(228)
Leitesol Industria e Comercio S.A.	28.383	36.904	9.437	13943
Marca 4 S.A.	2	2		
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	(831)	71	(627)	(119)
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	(474)	395		
Mastellone San Luis S.A.	3.267	6.183	1.812	(2.454)
Promas S.A.	(14.632)	(10.570)	(1.531)	(3.234)
Puraláctea S.A. (1)		64		4
<b>Total</b>	<b>14.872</b>	<b>33.716</b>	<b>7.852</b>	<b>7.912</b>

(1) Sociedad absorbida por fusión con Mastellone Hermanos S.A.

## 25. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	<b>30/09/2012</b> <b>(9 meses)</b>	<b>30/09/2011</b> <b>(9 meses)</b>	<b>30/09/2012</b> <b>(3 meses)</b>	<b>30/09/2011</b> <b>(3 meses)</b>
Reclamo judicial ganado	3.992		3.992	
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo	2.458	1.478	1.107	667
Cargos a fleteros	1.568	2.404	344	916
Regalías y licencias	1.217	1.764	447	523
Recupero de siniestros		255		64
Recupero de provisión para desvalorización de otros activos		5		1
Ajuste precio de venta sociedad controlada		(1.370)		(593)
(Cargo) recupero de provisión para juicios y contingencias varias	(1.118)	2.119	(442)	1.775
Donaciones	(982)	(841)	(539)	(287)
Depreciación de propiedad de inversión	(127)	(17)	(42)	(15)
Diversos	216	(1.221)	564	(351)
<b>Total – ganancia neta</b>	<b>7.224</b>	<b>4.576</b>	<b>5.431</b>	<b>2.700</b>

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

## 26. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

	<u>30/09/2012</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2011</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2012</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2011</u> <u>(3 meses)</u>
Impuesto a las ganancias determinado		(8.731)		(21.534)
Quebrantos originados en el período	41.080		10.185	
Variación de diferencias temporarias de medición	(2.163)	20.200	131	18.617
Previsión impuesto a la ganancia mínima presunta	(9.603)		(9.603)	
<b>Total - beneficio</b>	<u><b>29.314</b></u>	<u><b>11.469</b></u>	<u><b>713</b></u>	<u><b>(2.917)</b></u>

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

	<u>30/09/2012</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2011</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2012</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2011</u> <u>(3 meses)</u>
(Pérdida) ganancia neta del período antes de impuestos	(145.944)	(13.013)	(21.666)	30.188
Tasa impositiva vigente	35%	35%	35%	35%
<b>Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente</b>	51.080	4.555	7.583	(10.566)
Diferencias permanentes	(12.163)	6.914	2.733	7.649
Previsión impuesto a la ganancia mínima presunta	(9.603)		(9.603)	
<b>Total - beneficio</b>	<u><b>29.314</b></u>	<u><b>11.469</b></u>	<u><b>713</b></u>	<u><b>(2.917)</b></u>

## 27. CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
Cuentas comerciales por cobrar	(80.363)	(116.153)
Otras cuentas por cobrar	(14.414)	63.942
Cuentas por cobrar impositivas	21.079	(36.319)
Inventarios	7.717	(59.345)
Cuentas comerciales por pagar	263.863	206.039
Remuneraciones y cargas sociales	18.436	14.936
Impuestos por pagar	(5.290)	(537)
Anticipos de clientes	9.054	9.157
Provisiones	(1.489)	(727)
Otros pasivos	977	(16.996)
<b>Total</b>	<u><b>219.570</b></u>	<u><b>63.997</b></u>

El informe sobre los estados financieros separados intermedios fechado el 14 de noviembre de 2012 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

## **28. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

Al 30 de septiembre de 2012 existían cuentas comerciales por cobrar por 11.890, inventarios por 73.903, propiedad, planta y equipo por 4.348 y acciones de Promas S.A. por 72.331 afectados en garantía de pasivos bancarios, financieros y fiscales (régimen de promoción industrial) por 82.009. Al 31 de diciembre de 2011 existían inventarios por 16.477, propiedad, planta y equipo por 10.370 y acciones de Promas S.A. por 71.339 afectados en garantía de pasivos bancarios, financieros y fiscales (régimen de promoción industrial) por 57.069. Al 1° de enero de 2011 existían cuentas comerciales por cobrar por 1.982, inventarios por 16.025, propiedad, planta y equipo por 8.669 y acciones de Promas S.A. por 77.601 afectados en garantía de pasivos bancarios, financieros y fiscales (régimen de promoción industrial) por 28.062.

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 2012 ascendía a 17.112 (31 de diciembre de 2011: 37.304 y 1° de enero de 2011: 17.351).

Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2012 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía (corrientes y no corrientes) por 113 (327 al 31 de diciembre de 2011 y 473 al 1° de enero de 2011) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – diversas (corrientes) por 1.415 al 30 de septiembre de 2012 (221 al 31 de diciembre de 2011 y 373 al 1° de enero de 2011) de disponibilidad restringida.

Ver compromisos adquiridos y garantías otorgadas por los accionistas con relación a la deuda financiera de la Sociedad mencionada en la nota 14.1.1 y 14.1.3.

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

## 29. 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		
	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2012	31/12/2011	1/1/2011	30/09/2012	31/12/2011	1/1/2011	30/09/2012	31/12/2011	1/1/2011
Con-Ser S.A.	5.143	4.729	36.851	40.558	14	112	87						
Leitesol Industria e Comercio S.A.					2.336	18.531	20.138	12.972	8.272	13.068			
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.					249		55						
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.								309	292	307			
Mastellone de Paraguay S.A.					628			32					
Mastellone San Luis S.A.					20.439	18.819	5.723	587	364	9			
Promas S.A.					6	1					1.990	3.336	2.364
<b>TOTAL</b>	<b>5.143</b>	<b>4.729</b>	<b>36.851</b>	<b>40.558</b>	<b>23.672</b>	<b>37.463</b>	<b>26.003</b>	<b>13.900</b>	<b>8.928</b>	<b>13.384</b>	<b>1.990</b>	<b>3.336</b>	<b>2.364</b>

Sociedad	Cuentas comerciales por pagar (corrientes)			Préstamos financieros (corrientes) 1/1/2011	Otros pasivos (corrientes)		Otros pasivos (no corrientes) 1/1/2011
	30/09/2012	31/12/2011	1/1/2011		31/12/2011	1/1/2011	
Con-Ser S.A.	22.006	15.363	18.707				17.643
Marca 4 S.A.	5	7					
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	243	422	140			147	
Mastellone San Luis S.A. (1)	43.013	1.795	5.126				
Promas S.A.			1				
Puraláctea S.A.		3	10	970			4
<b>TOTAL</b>	<b>65.267</b>	<b>17.590</b>	<b>23.984</b>	<b>970</b>	<b>147</b>	<b>4</b>	<b>17.643</b>

(1) El saldo incluye saldos originados por ventas de bienes realizadas por cuenta y orden de Mastellone San Luis S.A. por 43.012 al 30 de septiembre de 2012, 1.763 al 31 de diciembre 2011 y 2.682 al 1° de enero de de 2011.

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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

- **Otras partes relacionadas**

Sociedad	Otros activos financieros (corrientes) 30/09/2012	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)			Otras cuentas por cobrar (corrientes) 1/1/2011	Cuentas comerciales por pagar (corrientes)			Préstamos financieros (corrientes)		
		30/09/2012	31/12/2011	1/1/2011		30/09/2012	31/12/2011	1/1/2011	30/09/2012	31/12/2011	1/1/2011
Afianzar S.G.R.						18	11				
Danone Argentina S.A. (1)		91.536	96.734	105.242		20.095	30.949	24.060			
Fideicomiso Formu			52	35							
Frigorífico Nueva Generación S.A.		180	69	7	342						
Juan Rocca S.R.L.			35						1.261	1.153	1.065
Logística La Serenísimas S.A.		101.509	53.464	43.558		130.301	87.533	52.575			
Los Toldos S.A.	1.381	42	184	9		532	337	129			
Masleb S.R.L.		11				113	172	148			
<b>TOTAL</b>	<b>1.381</b>	<b>193.278</b>	<b>150.538</b>	<b>148.851</b>	<b>342</b>	<b>151.059</b>	<b>119.002</b>	<b>76.912</b>	<b>1.261</b>	<b>1.153</b>	<b>1.065</b>

(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 72.408 al 30 de septiembre de 2012, 83.850 al 31 de diciembre de 2011 y 88.902 al 1° de enero de 2011.

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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. TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2012 y 2011 fueron las siguientes:

- **Subsidiarias**

	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
<u>Ingresos</u>		
Con-Ser S.A.	562	285
Leitesol Industria e Comercio S.A.	181.275	247.208
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	591	575
Mastellone de Paraguay S.A.	1.737	
Mastellone San Luis S.A.	299.052	502.669
Promas S.A.	11	6
Puraláctea S.A.		5
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Con-Ser S.A.	227.249	168.944
Marca 4 S.A.	26	22
Mastellone San Luis S.A.	691	13.500
Promas S.A.	2.416	5.155
Puraláctea S.A.		82
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Con-Ser S.A.	2.955	2.578
<u>Costos financieros</u>		
Puraláctea S.A.		14
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Con-Ser S.A.	18	
Mastellone San Luis S.A.	1.182	2.335
<u>Compras de propiedad, planta y equipo</u>		
Promas S.A.		4.995

- **Partes relacionadas**

	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
<u>Ingresos</u>		
Afianzar S.G.R.	2	2
Danone Argentina S.A.	98.630	90.104
Fideicomiso Formu	445	310
Frigorífico Nueva Generación S.A.	176	28
José Mastellone		27
Logística La Serenísima S.A.	7.688	8.297
Los Toldos S.A.	300	282
Pascual Mastellone		13

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Afianzar S.G.R.	63	40
Danone Argentina S.A.	58.283	70.482
Logística La Serenísima S.A.	266.024	162.766
Los Toldos S.A.	2.703	2.066
Masleb S.R.L.	1.148	1.524
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Frigorífico Nueva Generación S.A.		28
Los Toldos S.A.	19	
<u>Costos financieros</u>		
Fideicomiso Formu	3.264	650
Juan Rocca S.R.L.	132	86
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Danone Argentina S.A.	732	531
Logística La Serenísima S.A.	2.338	1.411
<u>Compras de propiedad, planta y equipo</u>		
Logística La Serenísima S.A.	1.627	

Durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2012 y 2011, la Sociedad abonó un total de 44.455 y 30.224, 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.

### 31. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

#### 31.1 – Gestión del capital

La Sociedad gestiona su capital para maximizar el rendimiento para sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio en consonancia con su plan de negocios. A tal fin, sea directamente o por medio de sus sociedades controladas, participa en operaciones que involucran instrumentos financieros, los cuales pueden generar a su vez diversos riesgos.

La Sociedad no está sujeta a ningún requerimiento de capital fijado externamente.

#### Estructura de capital e índice de endeudamiento

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
Deuda (1)	1.071.878	937.384	795.710
Efectivo y equivalentes de efectivo	151.412	41.593	29.109
Deuda neta	920.466	895.791	766.601
Patrimonio	686.129	801.638	813.637
Índice de deuda neta y patrimonio	1,34	1,12	0,94

(1) La deuda se define como préstamos corrientes y no corrientes, cuyo detalle se incluye en la nota 14.

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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

### 31.2 - Categorías de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros de la Sociedad fueron clasificados de acuerdo con la NIIF 7 en las siguientes categorías:

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
<u>Activos financieros</u>			
Costo amortizado:			
Efectivo y equivalente de efectivo	31.038	36.313	26.109
Otros activos financieros	56.153	57.109	2.110
Cuentas comerciales por cobrar	657.244	581.832	418.589
Cuentas por cobrar impositivas	10.145	31.224	52.631
Otras cuentas por cobrar	50.044	38.805	40.810
A valor razonable con cambios en resultados:			
Efectivo y equivalente de efectivo	120.374	5.280	3.000
	<u>924.998</u>	<u>750.563</u>	<u>543.249</u>
	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
<u>Pasivos financieros</u>			
Costo amortizado:			
Cuentas comerciales por pagar	899.368	635.487	490.701
Préstamos	1.071.878	937.384	795.710
Otros pasivos	278.048	254.858	195.646
	<u>2.249.294</u>	<u>1.827.729</u>	<u>1.482.057</u>

### 31.3 Administración de riesgos

Por sus negocios ordinarios, por las deudas tomadas para financiar dichos negocios, y por los instrumentos financieros en general de los que sea parte, la Sociedad, tanto en forma directa como indirecta por medio de sus sociedades controladas, se encuentra expuesta a diversos tipos de riesgos. Los principales riesgos a los que está expuesta la Sociedad son los riesgos cambiarios, de tasa de interés, de crédito y de liquidez.

No es práctica de la Sociedad ni de sus controladas contratar instrumentos financieros para fines especulativos. Al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre y 1° de enero de 2011 no había contratos de derivados financieros pendientes.

### 31.4 Gestión del riesgo cambiario

La Sociedad tiene activos y pasivos denominados en moneda extranjera y realiza transacciones denominadas en moneda extranjera, por lo que se generan exposiciones a fluctuaciones en el tipo de cambio.

Los saldos al cierre del período y ejercicios de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, considerando como tal una moneda distinta a la moneda funcional de cada sociedad, son los siguientes:

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
<b>Activos</b>			
Dólares estadounidenses	79.927	114.017	70.178
Euros	20	835	1.379
Reales	12.972	8.272	13.068
<b>Pasivos</b>			
Dólares estadounidenses	1.160.399	1.051.740	977.976
Euros	2.791	206	171
Coronas danesas			190
Exposición cambiaria neta	(1.070.271)	(928.822)	(893.712)

#### Análisis de sensibilidad de moneda extranjera

Bajo el concepto de moneda funcional de cada sociedad, la Sociedad realizó operaciones en moneda extranjera con el dólar estadounidense, euro y real, principalmente.

El impacto que tendría cada 1% de crecimiento del valor de las monedas extranjeras expresado en pesos argentinos:

	<b>Ganancia (pérdida)</b>		
	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
Impacto por cada 1% de aumento del tipo de cambio de la moneda extranjera, en miles de pesos	(10.703)	(9.288)	(8.937)

La Sociedad considera que el riesgo derivado de esta exposición a la devaluación se encuentra mitigado por el hecho de que, directamente o por medio de sus sociedades controladas, tiene ventas denominadas en moneda extranjera (fundamentalmente por exportaciones desde Argentina y por ventas en el mercado doméstico brasileño hechas por medio de la sociedad controlada Leitesol), las que han sido las siguientes para los ejercicios económicos 2010 y 2011, y para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012:

	<u>30/09/2012</u> <u>(período de</u> <u>nueve meses)</u>	<u>Ejercicio</u> <u>económico</u> <u>2011</u>	<u>Ejercicio</u> <u>económico</u> <u>2010</u>
<b>Exportaciones y ventas en el exterior</b> (importes consolidados)	618.806	870.745	498.736

La sociedad considera que el distinto signo de las exposiciones arriba detalladas le provee una cobertura natural, aunque imperfecta, a los riesgos de tipo de cambio. No obstante ello, mantiene por medio de las gerencias correspondientes un control permanente de este riesgo, a efectos de minimizarlo dentro de las alternativas disponibles.

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

### 31.5 Gestión del riesgo en las tasas de interés

La Sociedad tiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. Estas últimas, al 30 de septiembre de 2012, ascendían a 183.683 (valores contractuales), correspondiendo al tramo A de sus préstamos y a la Serie D de sus obligaciones negociables, en ambos casos con vencimiento en 2015. Las condiciones de ambas deudas prevén una tasa de interés basada en la tasa Libo más un spread (determinada, para el segundo semestre de 2012, en el 3,23% anual), con un tope del 6% anual. Por lo tanto, el mayor impacto – en términos anuales – que podría tener la Sociedad en caso de incrementos en la tasa de interés aplicable a esta deuda sería del 2,77% de su monto, o aproximadamente 5.088.

Al cierre del período o ejercicio, la exposición neta de la Sociedad a las tasas de interés sobre activos y pasivos financieros es la siguiente:

Características	Activos (pasivos) financieros netos		
	30/09/2012	31/12/2011	1/1/2011
No devengan interés	(429.003)	(181.584)	(169.665)
Instrumentos financieros con tasas fijas	(855.544)	(752.781)	(625.278)
Instrumentos financieros con tasas variables	(39.749)	(142.801)	(143.865)
	<u>(1.324.296)</u>	<u>(1.077.166)</u>	<u>(938.808)</u>

### 31.6 Gestión del riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo derivado de la posibilidad que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida para la Sociedad o sus controladas. El mayor riesgo se registra con las cuentas comerciales por cobrar. La Sociedad considera que este riesgo se encuentra significativamente limitado, por varios factores:

- las ventas en los mercados domésticos argentino y brasileño se encuentran altamente diversificadas en un alto número de clientes en diversas localizaciones. Al mismo tiempo, por el carácter de sus productos, las operaciones de ventas se realizan sobre una base permanente, lo que facilita el seguimiento del estado del cliente. En el caso de los clientes más importantes, existe un seguimiento individualizado. En el ejercicio 2011 y en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012, no se registraron ventas a un mismo cliente por un importe superior al 10% de las ventas totales de cada período o ejercicio. Los créditos a empresas en situación concursal o en quiebra se encuentran expuestos en otras cuentas por cobrar y provisionados adecuadamente.
- Las exportaciones a terceros se efectúan casi exclusivamente por medio de cartas de crédito confirmadas localmente.

Las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar están expuestas a sus valores nominales menos las correspondientes provisiones para deudores incobrables, sin considerar las garantías de ciertas cuentas por cobrar. Estos saldos no difieren significativamente de sus valores razonables.

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

### 31.7 Gestión del riesgo de liquidez

El Directorio es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, habiendo establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Sociedad. La Sociedad maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

En la tabla siguiente se detallan los plazos de vencimiento de los pasivos financieros de la Sociedad a partir del cierre de cada período o ejercicio. Los montos presentados en la tabla son los flujos de efectivo contractuales sin descontar.

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
Menos de tres meses	1.181.900	823.814	625.130
Entre tres meses y un año	250.430	159.593	48.704
Entre uno y cinco años	548.064	512.981	425.583
Más de cinco años	355.694	440.062	526.268
	<u><b>2.336.088</b></u>	<u><b>1.936.450</b></u>	<u><b>1.625.685</b></u>

En la tabla siguiente se detallan los flujos de fondos esperados de la Sociedad a partir del cierre del período y de cada ejercicio.

	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>1/1/2011</u>
Menos de tres meses	838.427	672.276	518.176
Entre tres meses y un año	20.770	22.448	10.145
Entre uno y cinco años	52.018	31.670	13.210
Más de cinco años	13.783	24.169	1.718
<b>Total</b>	<u><b>924.998</b></u>	<u><b>750.563</b></u>	<u><b>543.249</b></u>

### 31.8 Valor razonable de los instrumentos financieros

#### 31.8.1 Valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado

Excepto por lo detallado en el siguiente detalle, el Directorio considera que los saldos de los activos y pasivos financieros expuestos en los estados financieros son aproximadamente sus valores razonables al cierre del período o ejercicio.

	<u>30/09/2012</u>		<u>31/12/2011</u>		<u>1/1/2011</u>	
	<u>Saldo registrado</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Saldo registrado</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Saldo registrado</u>	<u>Valor razonable</u>
Obligaciones Negociables - Vencimiento 2018	610.536	521.280	542.062	530.218	485.651	516.256

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

## 32. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	30/09/2012			31/12/2011	1/1/2011
	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	Monto en moneda argentina e importe contabilizado
<b><u>ACTIVO</u></b>					
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>					
Efectivo y equivalente de efectivo	U\$S 1.607	4,657	7.483	24.837	11.478
	€ 2	5,984	15	14	3
Otros activos financieros					
Colocaciones financieras	U\$S 27	4,657	127	6	
Cuentas por cobrar comerciales					
Del exterior	U\$S 7.149	4,657	33.292	36.974	11.013
Subsidiarias	U\$S 636	4,657	2.964	18.531	20.138
Reintegros por exportaciones	U\$S 3.169	4,657	14.756	9.918	7.789
Otras cuentas por cobrar					
Subsidiarias	U\$S 73	4,657	341	292	307
	R 5.656	2,293	12.972	8.272	13.068
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	U\$S 1.203	4,657	5.603	9.253	5.709
Depósitos en garantía	U\$S			70	65
Diversos	U\$S 109	4,657	510	478	636
Inventarios					
Anticipos a proveedores	U\$S 104	4,697	491	483	419
	€ 1	6,047	5	120	1.376
<b>Total del Activo Corriente</b>			<b>78.559</b>	<b>109.248</b>	<b>72.001</b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>					
Otros activos financieros					
Colocaciones financieras	U\$S 904	4,657	4.211	3.789	
Otras cuentas por cobrar					
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	U\$S 2.162	4,657	10.068	9.114	12.620
Depósitos en garantía	U\$S 17	4,657	81	4	4
Propiedad, planta y equipo					
Anticipos a proveedores	€			701	
	U\$S			268	
<b>Total del Activo no Corriente</b>			<b>14.360</b>	<b>13.876</b>	<b>12.624</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>			<b>92.919</b>	<b>123.124</b>	<b>84.625</b>

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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			31/12/2011	1/1/2011
	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	Monto en moneda argentina e importe contabilizado
<b><u>PASIVO</u></b>					
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>					
Cuentas comerciales por pagar					
Comunes	U\$S	36	4,697	168	
Proveedores del exterior	U\$S	1.702	4,697	7.992	7.409
	€	262	6,047	1.587	206
	CD				190
Préstamos					
Capital					
Obligaciones negociables y deuda por préstamos:					
Obligaciones negociables:					
Obligaciones negociables – vencimiento 2012	U\$S			19.941	
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018	U\$S	7.254	4,697	34.071	30.648
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015	U\$S	1.250	4,697	5.871	4.304
Obligaciones negociables Serie E – vencimiento 2013	U\$S	20.000	4,697	93.940	1.988
Deuda por préstamos:					
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015	U\$S	4.181	4,697	19.640	14.398
Deuda por préstamo – tramo B – vencimiento final 2018	U\$S	721	4,697	3.385	3.102
Deuda a tasa variable no reestructurada	U\$S				91
Otras deudas financieras:					
Sin garantía	U\$S	2.000	4,697	9.394	
Sin garantía – partes relacionadas	U\$S	267	4,697	1.255	1.062
Con garantía	U\$S	20.489	4,697	96.238	65.055
Intereses devengados:					
Sin garantía – partes relacionadas	U\$S	1	4,697	6	3
Sin garantía y con garantía	U\$S	5.109	4,697	23.998	1.324
Anticipos de clientes	U\$S	3.501	4,657	16.304	5.712
Otros pasivos					
Acreedores por compra de sociedades	U\$S	504	4,697	2.368	4.350
Diversas	U\$S	500	4,697	2.349	4.052
<b>Total del Pasivo Corriente</b>				<b>318.566</b>	<b>157.648</b>
					<b>64.236</b>

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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			31/12/2011	1/1/2011
	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	Monto en moneda argentina e importe contabilizado
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>					
Cuentas comerciales por pagar	€	199	6,047	1.204	
Préstamos					
Capital					
Obligaciones negociables y deuda por préstamos:					
Obligaciones negociables:					
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018					
USS	131.538	4,697	617.834	582.321	576.822
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015					
USS	7.750	4,697	36.402	36.584	37.772
Obligaciones negociables Serie E – vencimiento 2013					
USS				86.080	79.520
Obligaciones negociables – vencimiento 2012					
					18.422
Deuda por préstamos:					
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015					
USS	25.925	4,697	121.770	122.380	137.285
Deuda por préstamo – tramo B – vencimiento final 2018					
USS	13.334	4,697	62.629	58.940	57.314
Otras deudas financieras:					
Con garantía					
USS	1.019	4,697	4.785	4.764	
Otras deudas					
Acreedores por compra de sociedades					
USS				1.076	4.970
Diversas					
USS				2.153	1.996
<b>Total del Pasivo no Corriente</b>			<b>844.624</b>	<b>894.298</b>	<b>914.101</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>			<b>1.163.190</b>	<b>1.051.946</b>	<b>978.337</b>

### 33. RECONCILIACIÓN DE NIIF A NORMAS CONTABLES ARGENTINAS EXCEPTO LAS RESOLUCIONES TÉCNICAS N° 26 Y 29

A continuación se incluye la conciliación entre el patrimonio determinado de acuerdo con las NIIF aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios (las que se encuentran descriptas en las notas 2 y 3 a estos estados financieros separados) y el patrimonio que se hubiese determinado de haberse aplicado las normas contables profesionales argentinas (Resoluciones Técnicas emitidas por la F.A.C.P.C.E., excepto las N° 26 y 29) a dos fechas: al cierre del último ejercicio económico (31 de diciembre de 2011) y a la fecha de transición a NIIF (1° de enero de 2011).

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE S.C.**

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

	<u>31/12/11</u>	<u>1/1/11</u>
<b>Patrimonio total según NIIF</b>	<b>801.638</b>	<b>813.637</b>
Partidas conciliatorias:		
<u>Ref.</u>		
1. Inventarios, repuestos y suministros	25.186	17.359
2. Propiedad, planta y equipo	(520.049)	(550.635)
3. Impuesto diferido	183.529	217.832
4. Inversiones en subsidiarias	13.198	15.206
<b>Patrimonio según normas contables argentinas</b>	<b><u>503.502</u></b>	<b><u>513.399</u></b>

Asimismo, se presenta una conciliación entre el resultado integral total del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 determinado de acuerdo con las NIIF aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios con el resultado neto que hubiera surgido en dicho período de haber aplicado la Sociedad las normas contables profesionales argentinas.

	<u>30/09/11</u>
<b>Resultado integral total del período según NIIF</b>	<b>(9.835)</b>
<b>Otro resultado integral del período</b>	
<u>Ref.</u>	
5. Diferencias de conversión de sociedades en el exterior	8.291
<b>Resultado neto del período según NIIF</b>	<b>(1.544)</b>
Partidas conciliatorias:	
1. Inventarios, repuestos y suministros	1.898
2. Propiedad, planta y equipo	23.501
3. Impuesto diferido	(23.848)
4. Inversiones en subsidiarias	(1.940)
5. Diferencias de conversión de sociedades en el exterior	(8.291)
<b>Resultado neto del período según normas contables argentinas</b>	<b><u>(10.224)</u></b>

Explicación de las partidas conciliatorias:

#### 1. Inventario, repuestos y suministros

De acuerdo a las normas contables profesionales argentinas, excepto por las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29, los inventarios, repuestos y suministros se encontraban medidos a su costo de reproducción o reposición, el cual no superaba su valor recuperable al cierre de cada ejercicio. De acuerdo con las NIIF, dichos bienes son valuados a su costo con el límite de su valor recuperable.

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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. Propiedad, planta y equipo**

De acuerdo a las normas contables profesionales argentinas, excepto por las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29, propiedad, planta y equipo se encontraba medida a su costo de adquisición expresado en moneda homogénea, netos de depreciaciones acumuladas, el cual no superaba su valor recuperable al cierre de cada ejercicio. Por aplicación de la NIIF 1 (párrafo D5 del apéndice D), la Sociedad optó en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de ciertas partidas de propiedad, planta y equipo (inmuebles) por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. El valor razonable fue determinado de acuerdo a una estimación realizada por un especialista en este tipo de valuaciones, independiente de la Sociedad. A partir de dicha fecha, y a efectos de NIIF, la Sociedad ha optado por valuar dichos bienes a costo, con el límite en el valor recuperable.

## **3. Impuesto diferido**

De acuerdo a las normas contables profesionales argentinas, excepto por las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29, la Sociedad había considerado el valor residual de la reexpresión a moneda homogénea contenida en la medición contable de propiedad, planta y equipo, como una diferencia permanente a los efectos del cálculo del impuesto diferido. Bajo la Norma Internacional de Contabilidad (“NIC”) 12, dicha diferencia es temporaria al efecto del cálculo del impuesto a las ganancias, por lo tanto, la Sociedad ha registrado dicho pasivo. Asimismo, la Sociedad ha registrado el impuesto a las ganancias diferido por la diferencia de valuación de los inmuebles, según lo expresado en el punto 2 anterior. Adicionalmente, se ha contemplado el efecto de los ajustes incluidos en los restantes acápite anteriores, en el impuesto diferido, considerando la tasa impositiva vigente.

## **4. Inversiones en subsidiarias**

Los ajustes incluidos en este párrafo corresponden a los mismos conceptos que los indicados en 1 y 3 de las sociedades controladas Con-Ser S.A., Mastellone San Luis S.A., Promas S.A., Puraláctea S.A. y Leitesol I.C.S.A.

## **5. Diferencia de conversión de sociedades en el exterior**

Corresponde a la reclasificación de las diferencias de cambio generadas por la conversión de las inversiones permanentes en sociedades del exterior, las cuales se contabilizaban en el resultado del ejercicio de acuerdo a las normas contables profesionales argentinas, excepto por las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 y bajo la NIC 21, se reconocen en otros resultados integrales.

No se incluye la conciliación entre el efectivo y sus equivalentes por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 y los totales de cada una de las causas de su variación durante dicho período, determinados de acuerdo con las NIIF aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros y los mismos conceptos tal como se hubiesen determinado en caso de aplicar las normas contables argentinas, dado que las partidas conciliatorias no son significativas.

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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 ha considerado, en la preparación de las conciliaciones presentadas más arriba en esta nota, aquellas NIIF que estima serán aplicadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2012, que es el ejercicio en que por primera vez se aplicarán las NIIF. Cabe aclarar que las partidas y cifras incluidas en las conciliaciones expuestas podrían modificarse en la medida en que las NIIF vigentes en aquella fecha fueran distintas a las que fueron consideradas en la preparación de tales conciliaciones.

#### **34. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**

Los presentes estados financieros separados intermedios han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 14 de noviembre de 2012.

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**PASCUAL MASTELLONE**  
Presidente

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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**  
**REQUERIDA 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 2012**  
(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 14.1 y 16 a los estados financieros separados.

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:

Ver notas 2, 3 y 33 a los estados financieros separados.

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas:

1) Saldos deudores

Vencido	59.248
A vencer:	
dentro de los 3 meses	641.777
Entre 3 y 6 meses	2.274
Entre 6 y 9 meses	1.414
Entre 9 y 12 meses	6.878
Entre 1 y 2 años	10.284
Entre 2 y 3 años	5.073
Entre 3 y 4 años	45
Entre 4 y 5 años	67
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 9 y 10 años	1
Entre 10 y 11 años	2
Sin plazo establecido - no corrientes	8.755
<b>Subtotal antes de provisiones</b>	<b>736.329</b>
Provisiones	(18.896)
<b>Total</b>	<b>717.433</b>

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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	1.181.901
Entre 3 y 6 meses	81.837
Entre 6 y 9 meses	150.937
Entre 9 y 12 meses	17.655
Entre 1 y 2 años	91.564
Entre 2 y 3 años	115.926
Entre 3 y 4 años	141.555
Entre 4 y 5 años	199.020
Entre 5 y 6 años	232.131
Entre 6 y 7 años	113.806
Entre 7 y 8 años	4.633
Entre 8 y 9 años	4.630
Entre 9 y 10 años	49
Entre 10 y 11 años	47
Entre 11 y 12 años	45
Entre 12 y 13 años	42
Entre 13 y 14 años	40
Entre 14 y 15 años	270
Descuento por valor actual de préstamos	(86.794)
<b>Total</b>	<b><u><u>2.249.294</u></u></b>

4. Cuentas en moneda nacional y moneda extranjera:

Los saldos en moneda extranjera están expuestos en la nota 32 a los estados financieros separados.

## 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 2.4 a los estados financieros consolidados.

## b) Saldos deudores con Sociedades art. 33 Ley N° 19.550. (Ver nota 29 a los estados financieros separados).

1) Devengan intereses	41.994
2) No devengan intereses	37.572

## c) Saldos acreedores con Sociedades art. 33 Ley N° 19.550. (Ver nota 29 a los estados financieros separados).

1) Devengan intereses	-
2) No devengan intereses	65.267

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.

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
 fechado el 14 de noviembre de 2012 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. Inventario físico de los inventarios:

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

8. Valores corrientes:

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

9. Propiedad, planta y equipo:

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

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

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

No existen.

10. Participaciones en otras sociedades:

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

No se registra.

11. Valores recuperables:

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

El criterio seguido para determinar los valores recuperables ha sido el relacionado con el valor de utilización económica, que fue determinado en base a proyecciones de flujos de fondos descontados desarrolladas para los distintos segmentos de actividad y en el caso del lácteo, para las dos actividades generadoras de fondos independientes: el lácteo en general y el de maduración de quesos, actividad desarrollada por la sociedad controlada Mastellone San Luis Sociedad Anónima.

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE S.C.**

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

12. Seguros:

Conceptos asegurados:

Descripción	Riesgo	Suma asegurada miles de \$	Valor contable miles de \$
Edificios, máquinas, instalaciones, mobiliarios, útiles, bandejas y obras en curso	Cobertura de todo riesgo	2.640.852	1.293.928
Automotores, semirremolques y acoplados	Cobertura por destrucción total, robo e incendio	86.579	10.774
	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	550.128	528.932
Pérdida de beneficio bruto	Cobertura de todo riesgo	1.480.916	
Valores en caja y tránsito	Robo	388	11.485
Responsabilidad civil general	Responsabilidad civil	23.550	
Caución	Caución	35.628	
Personal y operarios	1) A.R.T. Cobertura de gastos médicos y farmacéuticos de los accidentes y enfermedades profesionales y de las incapacidades emergentes de los mismos. 2) Cobertura: muerte Topes:	sin tope gastos médicos          por persona: sin límite	

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

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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 nota 3.14 y 14.1 a los estados financieros separados.

Buenos Aires, 14 de noviembre de 2012

**PASCUAL MASTELLONE**

Presidente

El informe sobre los estados financieros separados intermedios  
fechado el 14 de noviembre de 2012 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

**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 consolidados intermedios adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como “Mastellone Hermanos Sociedad Anónima” o la “Sociedad”) con sus sociedades controladas (las que se detallan en la nota 2 a dichos estados financieros consolidados), que incluyen el estado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre de 2012, los correspondientes estados consolidados del resultado integral, 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 32 (las notas 2 y 3 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios adjuntos).

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011 y al 1° de enero de 2011 (esta última es la fecha de transición a Normas Internacionales de Información Financiera) y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 son parte integrante de los estados financieros consolidados intermedios 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 razonable 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 consolidados intermedios adjuntos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, “Información financiera intermedia”. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre los estados financieros consolidados intermedios 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 consolidada de la Sociedad al 30 de septiembre de 2012 ni sobre su resultado integral consolidado, 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**

Tal como se indica en la nota 2 a los estados financieros consolidados intermedios mencionados en el primer párrafo del capítulo 1, éstos han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34, “Información financiera intermedia”, siendo éste el primer ejercicio económico en que la Sociedad aplica Normas Internacionales de Información Financiera. Los efectos de los cambios originados por la aplicación de esta nueva base contable se presentan en la nota 31 a los estados financieros consolidados intermedios. Las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en dicha nota están sujetas a los cambios que pudieran producirse como consecuencia de variaciones en las Normas Internacionales de Información Financiera que finalmente se apliquen y sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio en que se apliquen por primera vez dichas normas.

## **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 consolidados intermedios 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 34.

## **5. Información requerida por disposiciones vigentes**

- a) Los estados financieros consolidados intermedios 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 consolidados intermedios mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros separados intermedios de las sociedades que integran el grupo económico, las que se detallan en la nota 2. Los estados financieros separados intermedios 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 consolidados intermedios mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe se encuentran transcritos en el libro Inventarios 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 las cuales, 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 2012 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$15.479 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 14 de noviembre de 2012

**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 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 separados intermedios adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como “Mastellone Hermanos Sociedad Anónima” o la “Sociedad”), que incluyen el estado separado de situación financiera al 30 de septiembre de 2012, los correspondientes estados separados del resultado integral, 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 34 (las notas 2 y 3 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros separados intermedios adjuntos).

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011 y al 1° de enero de 2011 (esta última es la fecha de transición a Normas Internacionales de Información Financiera) y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 son parte integrante de los estados financieros separados intermedios 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 razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“F.A.C.P.C.E.”) 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 separados intermedios adjuntos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, “Información financiera intermedia”. Para preparar los estados financieros separados intermedios 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 2.4 a los estados financieros separados adjuntos. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre los estados financieros separados intermedios 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 de la Sociedad al 30 de septiembre de 2012 ni sobre su resultado integral, los cambios en su patrimonio y los flujos de su efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa fecha.

## **3. Aclaraciones previas**

Tal como se indica en la nota 2 a los estados financieros separados intermedios mencionados en el primer párrafo del capítulo 1, éstos han sido preparados conforme a 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, siendo éste el primer ejercicio económico en que la Sociedad aplica Normas Internacionales de Información Financiera. Los efectos de los cambios originados por la aplicación de esta nueva base contable se presentan en la nota 33 a los estados financieros separados intermedios. Las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en dicha nota están sujetas a los cambios que pudieran producirse como consecuencia de variaciones en las Normas Internacionales de Información Financiera que finalmente se apliquen y sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio en que se apliquen por primera vez dichas normas.

## **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 separados intermedios 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 separados intermedios 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 separados intermedios 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 separados intermedios mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe se encuentran transcritos en el libro Inventarios 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 separados intermedios requerida por el artículo N° 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 de septiembre de 2012 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$15.479 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 14 de noviembre de 2012

**DELOITTE S.C.**

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

**José E. Lema (Socio)**

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

## **INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

A los Señores Accionistas de  
**Mastellone Hermanos Sociedad Anónima**

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

### **I. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN**

a) Estados financieros consolidados intermedios:

- Estado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre de 2012.
- Estado consolidado del resultado integral por los períodos de nueve y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2012.
- Estado consolidado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012.
- Estado consolidado de flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012.
- Notas 1 a 32 correspondientes a los estados financieros consolidados por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012.

b) Estados financieros separados (individuales) intermedios:

- Estado separado de situación financiera al 30 de septiembre de 2012.
- Estado separado del resultado integral por los períodos de nueve y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2012.
- Estado separado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012.
- Estado separado de flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012.
- Notas 1 a 34 correspondientes a los estados financieros separados por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012

c) Información adicional a las notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2012, requerida por el artículo N° 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

d) Reseña informativa consolidada, establecida por la Resolución General N° 368/01 y modificatorias de la Comisión Nacional de Valores, por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012.

## **II. ALCANCE DE 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 (“F.A.C.P.C.E.”). Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el capítulo I se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados financieros correspondientes a períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el capítulo I, hemos tenido en cuenta la revisión limitada efectuada por los auditores externos, Deloitte S.C., quienes emitieron su informe sin observaciones con fecha 14 de noviembre de 2012, 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**

- a) Tal como se indica en la nota 2 a los estados financieros consolidados intermedios mencionados en el apartado a) del capítulo I, éstos han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34, “Información financiera intermedia”, siendo éste el primer ejercicio económico en que la Sociedad aplica Normas Internacionales de Información Financiera. Los efectos de los cambios originados por la aplicación de esta nueva base contable se presentan en la nota 31 a los estados financieros consolidados intermedios. Las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en dicha nota están sujetas a los cambios que pudieran producirse como consecuencia de variaciones en las Normas Internacionales de Información Financiera que finalmente se apliquen y sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio en que se apliquen por primera vez dichas normas.
- b) Tal como se indica en la nota 2 a los estados financieros separados intermedios mencionados en el apartado b) del capítulo I, éstos han sido preparados conforme a 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, siendo éste el primer ejercicio económico en que la Sociedad aplica Normas Internacionales de Información Financiera. Los efectos de los cambios originados por la aplicación de esta nueva base contable se presentan en la nota 33 a los estados financieros separados intermedios. Las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en dicha nota están sujetas a los cambios que pudieran producirse como consecuencia de variaciones en las Normas Internacionales de Información Financiera que finalmente se apliquen y sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio en que se apliquen por primera vez dichas normas.

#### **IV. MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

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

- a) las cifras de los estados financieros consolidados intermedios 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 separados intermedios 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 consolidados intermedios de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima identificados en el apartado a) del capítulo I para que estén presentados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
- c) no hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros separados intermedios 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 F.A.C.P.C.E. para la preparación de estados financieros separados de una entidad controladora.
- d) con respecto a la Reseña informativa consolidada y a la Información adicional requerida por el artículo N° 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, mencionados en los apartados c) y d) del capítulo I, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

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

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

Buenos Aires, 14 de noviembre de 2012

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

Por la presente ratificamos las firmas que obran litografiadas en las fojas que anteceden donde constan la Reseña informativa consolidada, cuyas páginas están numeradas del 1 al 3, los Estados Financieros, numerados desde las páginas 1 a 119 y la Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros requerida por el artículo 68 del reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, numerada desde las páginas 1 a 5 y que corresponden a las firmas ológrafas estampadas en los originales de la documentación antes detallada, toda correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012, transcripta al libro copiator “Inventario y Balances N° 35”, rubricado bajo el Nro. 97201-11, con fecha 7 de diciembre de 2011.

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**PASCUAL MASTELLONE**  
Presidente

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

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