

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

Índice

Reseña informativa consolidada al 30 de septiembre de 2015.

Estados financieros intermedios consolidados condensados al 30 de septiembre de 2015:

Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2015.

Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente a los períodos de nueve y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2015.

Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015.

Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015.

Estados financieros intermedios separados condensados al 30 de septiembre de 2015:

Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2015.

Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente a los períodos de nueve y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2015.

Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015.

Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015.

Notas a los estados financieros intermedios separados condensados correspondientes al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015.

Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados, requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015.

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

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora.

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

(en miles de pesos)

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

Durante el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2015, la empresa continuó realizando las acciones necesarias para la recuperación de la rentabilidad operativa, en un período donde la incertidumbre y el nivel de los precios internacionales de los productos lácteos han tenido un claro impacto en el desarrollo normal de los negocios de las Compañías del sector.

El precio de la leche en polvo en el mercado internacional (como del resto de los productos lácteos) permaneció en niveles bajos, tal como se ha venido registrando durante todo el corriente año. A fin del presente trimestre se evidenció una suba en los precios, aunque todavía registrando un bajo volumen de transacciones.

El nivel de las exportaciones de la Compañía ha sido bajo, hecho normal para esta época del año debido a la limitada disponibilidad de inventarios de leche en polvo dada la estacionalidad de la producción de leche cruda y a una producción primaria que permanece en niveles deprimidos. En los mercados de Brasil y Paraguay, la empresa ha continuado comercializando normalmente sus productos manteniendo así el potencial de crecimiento que tiene en dichos países.

En el plano doméstico, el desempeño comercial de la Compañía fue bueno, sosteniendo los niveles de participación de mercado a pesar del incremento de la oferta de productos lácteos como consecuencia de los bajos precios en el mercado externo. Durante el trimestre la empresa lanzó al mercado nuevas líneas de productos con mayor valor agregado, lo mismo que nuevas presentaciones para productos ya existentes en su portfolio.

En materia de costos, la situación del mercado internacional continuó siendo la referencia para la fijación de precios de la materia prima láctea. El valor promedio pagado por esta ha bajado, manteniendo la tendencia iniciada en el trimestre anterior; además la Compañía sostuvo su estrategia de control de los volúmenes de leche cruda procesada, especialmente aquella recibida de tambos que en momentos de altos precios internacionales derivaron su producción a otras industrias del sector.

Por último, corresponde mencionar que la empresa siguió adelante con el proceso de mejora de costos iniciado el trimestre anterior, lo cual ha tenido un efecto positivo sobre la generación de caja de la Compañía.

En resumen, Mastellone Hnos. SA., ha seguido actuando decididamente en pos de la mejora de sus indicadores económico-financieros, especialmente luego de un comienzo de año complicado debido al comportamiento negativo de las principales variables que impactan sobre su rentabilidad.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA

	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011
	(en miles de pesos)				
Activos corrientes totales	2.477.591	2.500.814	2.118.989	1.613.420	1.486.272
Activos no corrientes totales	3.823.369	1.674.421	1.667.218	1.582.230	1.469.926
ACTIVOS TOTALES	6.300.960	4.175.235	3.786.207	3.195.650	2.956.198
Pasivos corrientes totales	2.419.636	2.066.607	1.902.572	1.505.730	1.058.903
Pasivos no corrientes totales	2.466.932	1.763.259	1.137.492	1.003.781	1.093.483
PASIVOS TOTALES	4.886.568	3.829.866	3.040.064	2.509.511	2.152.386
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.414.368	345.350	746.128	686.129	803.802
Participaciones no controladoras	24	19	15	10	10
PATRIMONIO TOTAL	1.414.392	345.369	746.143	686.139	803.812
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO	6.300.960	4.175.235	3.786.207	3.195.650	2.956.198

3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011
	(en miles de pesos)				
Operaciones que continúan:					
Resultado operativo – ganancia	77.867	295.809	204.189	33.064	131.644
Resultados de inversiones, costos financieros, resultado por refinanciación de deuda financiera y diferencias de cambio	(469.876)	(637.558)	(266.599)	(183.595)	(132.927)
Otras ganancias y pérdidas	1.238	(4.861)	107.714	17.812	6.719
(Pérdida) ganancia antes de impuestos	(390.771)	(346.610)	45.304	(132.719)	5.436
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	153.132	56.790	11.492	16.089	(6.980)
(Pérdida) ganancia neta del período de operaciones que continúan	(237.639)	(289.820)	56.796	(116.630)	(1.544)
Operaciones discontinuas		(41.606)	(10.123)		
(PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL PERÍODO	(237.639)	(331.426)	46.673	(116.630)	(1.544)
Otros resultados integrales	(27.507)	23.125	8.048	1.121	(8.291)
(PÉRDIDA) GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	(265.146)	(308.301)	54.721	(115.509)	(9.835)
(Pérdida) ganancia integral atribuible a:					
Propietarios de la controladora	(265.151)	(308.302)	54.721	(115.509)	(9.835)
Participaciones no controladoras	5	1			
	(265.146)	(308.301)	54.721	(115.509)	(9.835)

4. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011
	(en miles de pesos)				
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	607.580	245.782	389.374	321.316	282.347
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(84.338)	(171.134)	(47.813)	(152.197)	(92.860)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(372.118)	(4.236)	(169.724)	(61.024)	(16.039)
Total de efectivo generado en el período	151.124	70.412	171.837	108.095	173.448

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

5. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN Y VENTAS (*)

	VENTAS ACUMULADAS				
	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011
	(en miles de litros de leche)				
Mercado interno	1.118.240	1.165.644	1.190.561	1.235.896	1.135.828
Mercado externo	194.318	52.399	190.511	224.543	161.256
Total	1.312.558	1.218.043	1.381.072	1.460.439	1.297.084

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

6. ÍNDICES

	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011
Liquidez	1,02	1,21	1,11	1,07	1,40
Solvencia	0,29	0,09	0,25	0,27	0,37
Inmovilización del capital	0,61	0,40	0,44	0,50	0,50

7. PERSPECTIVAS (*)

La Compañía espera durante el próximo trimestre consolidar la mejora en la rentabilidad operativa y en su generación de caja.

A su vez, esperamos se consolide la incipiente mejora en los precios y la demanda internacional de leche en polvo lo que facilitará la concreción de exportaciones, lo cual será positivo no solo desde el punto de vista económico sino también financiero.

El fortalecimiento de las marcas de la empresa, su posicionamiento en el mercado doméstico, la calidad y la ampliación del portfolio de productos, serán el objetivo clave de las acciones que la empresa continuará ejecutando en los próximos meses.

La Compañía considera que todas las acciones iniciadas a lo largo del año son claves para mantener la sustentabilidad de sus negocios y fortalecer sus indicadores económicos-financieros, de cara a sus futuros desafíos. Por tal razón, seguirá adelante con la ejecución de las mismas e incluso las innovará con el fin de satisfacer así sus objetivos.

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

Buenos Aires, 9 de noviembre de 2015

JOSÉ A. MORENO

Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES

TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2015
(en miles de pesos)

	Notas	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>ACTIVOS</u>			
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		320.942	169.818
Otros activos financieros	3 y 18	22.563	77.930
Cuentas comerciales por cobrar	4 y 18	844.458	801.575
Cuentas por cobrar impositivas	5	117.807	73.827
Otras cuentas por cobrar	6 y 18	35.958	39.526
Inventarios	7 y 18	1.135.863	1.312.816
Activos corrientes totales		<u>2.477.591</u>	<u>2.475.492</u>
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>			
Otros activos financieros	3	10.504	9.328
Cuentas por cobrar impositivas	5	26.531	27.538
Otras cuentas por cobrar	6 y 18	59.584	56.017
Impuesto diferido	12	13.027	6.568
Propiedad, planta y equipo, y otros	8 y 18	3.683.100	3.821.752
Propiedad de inversión		5.344	1.190
Llave de negocio		3.121	3.121
Activos intangibles		14.373	24.005
Otros activos		7.785	7.783
Activos no corrientes totales		<u>3.823.369</u>	<u>3.957.302</u>
ACTIVOS TOTALES		<u>6.300.960</u>	<u>6.432.794</u>
<u>PASIVOS</u>			
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Cuentas comerciales por pagar	9	1.343.572	1.281.471
Préstamos	10 y 18	402.401	470.945
Remuneraciones y cargas sociales	11	415.969	348.422
Impuestos por pagar		150.994	110.735
Anticipos de clientes		84.371	14.906
Provisiones		796	1.522
Otros pasivos		21.533	16.610
Pasivos corrientes totales		<u>2.419.636</u>	<u>2.244.611</u>
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>			
Cuentas comerciales por pagar		7.336	10.583
Préstamos	10 y 18	1.819.734	1.655.561
Impuestos por pagar	18	29.143	39.431
Impuesto diferido	12	579.780	758.697
Provisiones		17.505	22.494
Otros pasivos		13.434	21.879
Pasivos no corrientes totales		<u>2.466.932</u>	<u>2.508.645</u>
PASIVOS TOTALES		<u>4.886.568</u>	<u>4.753.256</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social		457.547	457.547
Reservas		1.380.186	1.679.647
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		(423.365)	(457.675)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>1.414.368</u>	<u>1.679.519</u>
Participaciones no controladoras		<u>24</u>	<u>19</u>
PATRIMONIO TOTAL		<u>1.414.392</u>	<u>1.679.538</u>
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		<u>6.300.960</u>	<u>6.432.794</u>

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS
RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE Y TRES
MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

(en miles de pesos)

	Notas	30/09/2015 (9 meses)	30/09/2014 (9 meses)	30/09/2015 (3 meses)	30/09/2014 (3 meses)
<u>Operaciones que continúan</u>					
Ingresos	13	10.422.656	9.009.455	3.591.063	3.171.757
Costo de ventas	14	<u>(7.336.564)</u>	<u>(6.379.299)</u>	<u>(2.419.734)</u>	<u>(2.232.471)</u>
Ganancia bruta		3.086.092	2.630.156	1.171.329	939.286
Gastos de comercialización	15	(2.598.019)	(1.999.125)	(935.259)	(713.600)
Gastos de administración	15	(410.206)	(335.222)	(152.693)	(127.879)
Resultados de inversiones		32.013	(4.203)	14.451	(14.886)
Costos financieros	16	(278.517)	(188.190)	(92.842)	(70.961)
Resultado por refinanciación de deuda financiera	10.2		(29.602)		(29.602)
Diferencias de cambio		(223.372)	(415.563)	(89.354)	(66.958)
Otras ganancias y pérdidas		1.238	(4.861)	(2.040)	(1.971)
Pérdida antes de impuestos		(390.771)	(346.610)	(86.408)	(86.571)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	17	<u>153.132</u>	<u>56.790</u>	<u>30.537</u>	<u>(22.238)</u>
Pérdida neta del período correspondiente a operaciones que continúan		<u>(237.639)</u>	<u>(289.820)</u>	<u>(55.871)</u>	<u>(108.809)</u>
<u>Operaciones discontinuas</u>					
Pérdida neta del período de operaciones discontinuas	23		(41.606)		(22.770)
PÉRDIDA NETA DEL PERÍODO		<u>(237.639)</u>	<u>(331.426)</u>	<u>(55.871)</u>	<u>(131.579)</u>
Otros resultados integrales:					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		<u>(27.507)</u>	23.125	<u>(18.827)</u>	<u>(13.270)</u>
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		<u>(27.507)</u>	23.125	<u>(18.827)</u>	<u>(13.270)</u>
PÉRDIDA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		<u>(265.146)</u>	<u>(308.301)</u>	<u>(74.698)</u>	<u>(144.849)</u>
Pérdida neta atribuible a:					
Propietarios de la controladora		(237.644)	(331.427)	(55.874)	(131.581)
Participaciones no controladoras		<u>5</u>	<u>1</u>	<u>3</u>	<u>2</u>
		<u>(237.639)</u>	<u>(331.426)</u>	<u>(55.871)</u>	<u>(131.579)</u>
Pérdida integral atribuible a:					
Propietarios de la controladora		(265.151)	(308.302)	(74.701)	(144.851)
Participaciones no controladoras		<u>5</u>	<u>1</u>	<u>3</u>	<u>2</u>
		<u>(265.146)</u>	<u>(308.301)</u>	<u>(74.698)</u>	<u>(144.849)</u>

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

(en miles de pesos)

Rubro	Capital Social	Reservas					Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva especial establecida por la R.G. N° 609/12 de la CNV	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo				
Saldos al 31 de diciembre de 2014	457.547	15.273	30.682	35.064	128.603	1.470.025	(457.675)	1.679.519	19	1.679.538
Pérdida neta del período							(237.644)	(237.644)	5	(237.639)
Otro resultado integral del período				(27.507)				(27.507)		(27.507)
Pérdida integral total del período	-	-	-	(27.507)	-	-	(237.644)	(265.151)	5	(265.146)
Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 8 de abril de 2015: Absorción de pérdidas acumuladas		(15.273)	(30.682)		(128.603)		174.558			
Transferencia a resultados acumulados (1)						(97.396)	97.396			
Saldos al 30 de septiembre de 2015	457.547	-	-	7.557	-	1.372.629	(423.365)	1.414.368	24	1.414.392

(1) Corresponde a la depreciación del período de los bienes revaluados, neto del impuesto diferido.

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

(en miles de pesos)

Rubro	Capital Social	Reservas				Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva especial establecida por la R.G. N° 609/12 de la CNV				
Saldos al 31 de diciembre de 2013	457.547	15.273	30.682	21.547	186.416	(57.813)	653.652	18	653.670
Pérdida neta del período						(331.427)	(331.427)	1	(331.426)
Otro resultado integral del período				23.125			23.125		23.125
Ganancia (pérdida) integral total del periodo	-	-	-	23.125	-	(331.427)	(308.302)	1	(308.301)
Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 10 de abril de 2014: Absorción de pérdidas acumuladas					(57.813)	57.813			
Saldos al 30 de septiembre de 2014	457.547	15.273	30.682	44.672	128.603	(331.427)	345.350	19	345.369

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de septiembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE
AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

(en miles de pesos)

	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Pérdida neta del período	(237.639)	(331.426)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(153.132)	(56.790)
Costos financieros	278.517	188.190
Resultado por refinanciación de deuda financiera		29.602
Diferencias de cambio	209.067	425.758
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	257.069	106.799
(Recupero) cargo neto por aumento de provisiones	(2.657)	14.364
Pérdida por desvalorización de inventarios	190.480	
Depreciación de propiedad de inversión	256	127
Amortización de activos intangibles	9.632	26.469
Resultado neto de operaciones discontinuas		41.606
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros	(843)	(4.750)
	<u>550.750</u>	<u>439.949</u>
Cambios en el capital de trabajo	78.128	(159.743)
Subtotal	<u>628.878</u>	<u>280.206</u>
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(21.298)	(34.424)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	<u>607.580</u>	<u>245.782</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo, y otros	(125.343)	(149.839)
Pagos por compra de propiedad de inversión	(4.410)	
Cobros (pagos) por venta (adquisición) neta de otros activos financieros	49.243	(8.468)
Cobros por venta de subsidiarias	6.200	6.347
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo, y otros	3.102	12.333
Pagos por adquisición de subsidiaria	(13.128)	(10.050)
Aportes de capital realizados a sociedad mantenida para la venta		(22.313)
(Aumento) disminución de otros activos	(2)	856
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(84.338)</u>	<u>(171.134)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Cobros por emisión de Obligaciones Negociables Serie F		925.454
Cobros de otros préstamos	82.417	347.116
Cancelación de deuda por Obligaciones Negociables y préstamos tramos A y B		(695.444)
Reembolsos de otros préstamos	(241.211)	(419.181)
Pagos de gastos de refinanciación de deuda financiera		(43.821)
Pago de intereses	(213.324)	(118.360)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(372.118)</u>	<u>(4.236)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	151.124	70.412
Disminución de efectivo por operaciones discontinuas		(504)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	169.818	115.288
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	320.942	185.196

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES
TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015
(en miles de pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (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 Juana Manso N° 555, Piso 3°, Oficina “A”, Ciudad de Buenos Aires (ver nota 24).

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

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

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

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

Por lo tanto, los estados financieros intermedios consolidados condensados se presentan en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 sobre la base de la aplicación de la NIC N° 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“F.A.C.P.C.E.”) y por las Normas de la CNV. Las NIIF son de aplicación obligatoria para la Sociedad, según la norma contable profesional y las normas regulatorias antes citadas, a partir del ejercicio que se inició el 1° de enero de 2012.

La presente información financiera intermedia consolidada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados deben ser leídos conjuntamente con los

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014 y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

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

2.2 Normas contables aplicables

Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014, tal como se describen en aquellos estados financieros, excepto por los cambios mencionados en el apartado siguiente.

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

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

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

- Las Mejoras anuales a las NIIF (ciclo 2010-2012) introducen modificaciones a varias normas, las que incluyen modificaciones a la NIC 16 (Propiedad, planta y equipo), a la NIC 19 (Beneficios a empleados), a la NIC 24 (Partes relacionadas), a la NIC 38 (Activos intangibles), a la NIIF 2 (Pagos basados en acciones), a la NIIF 3 (Combinaciones de negocio) y a la NIIF 8 (Segmentos de operación), entre otras. La aplicación de estas mejoras no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.
- Las Mejoras anuales a las NIIF (ciclo 2011-2013) introducen modificaciones a varias normas, las que incluyen modificaciones a la NIC 40 (Propiedades de inversión), a la NIIF 1 (Adopción por primera vez de las NIIF), a la NIIF 3 (Combinaciones de negocio) y a la NIIF 13 (Mediciones a valor razonable). La aplicación de estas mejoras no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

2.4 Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

La Sociedad no adoptó las NIIF, revisiones de NIIF e interpretaciones 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 2015:

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

Norma	Denominación
NIIF 9	Instrumentos financieros ¹
NIIF 15	Ingresos ¹
Modificaciones a las NIIF (ciclo anual 2012-2014)	Varias ²
Modificaciones a la NIC 27	Estados financieros separados ²
Modificaciones a las NIC 16 y 38	Propiedad, planta y equipo y Activos intangibles ²
Modificaciones a las NIIF 10, 12 y NIC 28	Consolidación, Revelaciones de intereses en otras entidades e Inversiones en asociadas y negocios conjuntos ²
Modificaciones a la NIC 1	Presentación de estados financieros ²

¹ En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.

² En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2016.

- La NIIF 9 Instrumentos Financieros emitida en julio de 2014 reemplaza la NIC 39 “Instrumentos financieros – Reconocimiento y medición”. La nueva norma incluye requerimientos para la clasificación, medición y bajas de activos y pasivos financieros, un nuevo modelo de desvalorización de pérdidas esperadas y un modelo sustancialmente reformado para la contabilización de coberturas. La versión de NIIF 9 emitida en 2014 fue emitida como una norma completa y reemplaza todas las versiones anteriores.

La NIIF 9 es efectiva para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio tiene que evaluar los efectos de la misma y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1° de enero de 2018.

- La NIIF 15 reemplazará a las NIC 11 y NIC 18, así como a las interpretaciones relacionadas con ellas (CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31). El principio básico de la norma es que las entidades reconocerán los ingresos procedentes de la transferencia de bienes o prestación de servicios a clientes por importes que reflejen la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Los nuevos criterios pueden cambiar la forma en que los bienes y servicios se agrupan o separan a efectos del reconocimiento de ingresos. La nueva norma proporciona un modelo único basado en cinco pasos que se aplicarán a todos los contratos con los clientes, que van desde la identificación de éstos con el cliente y las obligaciones de desempeño en los mismos, la determinación del precio de la transacción, la asignación del precio de la misma para las obligaciones de ejecución de los contratos y el reconocimiento del ingreso cuando la entidad satisface una obligación de desempeño.

La NIIF 15 es efectiva para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio tiene que evaluar los efectos de la misma y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1° de enero de 2018.

- Las Mejoras anuales a las NIIF (ciclo 2012-2014) introducen modificaciones a varias normas, las que incluyen modificaciones a la NIIF 5 (Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas), NIIF 7 (Instrumentos financieros: Información a revelar), NIC 19 (Beneficios a empleados) y NIC 34 (Información financiera intermedia).

El Directorio anticipa que las modificaciones serán adoptadas en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2016. Es probable que los

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

cambios no afecten en forma significativa los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad. Sin embargo, no es posible determinar en forma razonable el impacto del efecto potencial hasta que se realice un análisis detallado.

- El IASB ha modificado la NIC 27, “Estados financieros separados” para permitir la opción de utilizar el método de la participación para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados de una entidad de acuerdo a la NIC 28.

El Directorio anticipa que esta modificación no tendrá efecto en los estados financieros separados de la Sociedad, dado que los mismos se valúan de acuerdo al método de la participación según lo mencionado en la nota 2.5 a los estados financieros separados.

- Las modificaciones a las NIC 16 y 38 fueron emitidas por el IASB para aclarar cuando un método de depreciación o de amortización que tenga como base a los ingresos puede ser apropiado. La modificación a la NIC 16 aclara que la depreciación de un rubro de propiedades, planta y equipo, que tenga como base ingresos generados por la utilización del activo, no es apropiada. Por su lado, la modificación a la NIC 38 establece una presunción refutable de que la amortización de un activo intangible, que tenga como base ingresos generados por la utilización del activo, es inapropiada. Esta presunción solo puede ser refutada bajo ciertas circunstancias limitadas que se indican en la norma.

El Directorio anticipa que las modificaciones serán adoptadas en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2016. Es probable que los cambios no afecten en forma significativa los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad. Sin embargo, no es posible determinar en forma razonable el impacto del efecto potencial hasta que se realice un análisis detallado.

- Las enmiendas a las NIIF 10 “Consolidación”, NIIF 12 “Revelaciones de intereses en otras entidades” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”, se enfoca en temas que surgieron por la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión.

El Directorio anticipa que las modificaciones serán adoptadas en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2016. Es probable que los cambios no afecten en forma significativa los montos expuestos en relación a activos y pasivos 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 IASB ha realizado enmiendas a las NIC 1 “Presentación de estados financieros” para aclarar ciertos requerimientos existentes contenidos en la NIC 1, que incluyen la clarificación de que la entidad no debería oscurecer información útil agregando o desagregando información y que las consideraciones de materialidad aplican a todos los estados financieros, aun cuando una norma requiere una revelación específica; clarificación de que el detalle de las líneas que se presentan en los estados pueden ser desagregadas o agregadas incluyendo subtotales en los mismos estados; y la clarificación que el orden de las notas no necesariamente tiene que ser el mismo que el descrito en el párrafo 114 de la NIC 1.

El Directorio anticipa que las modificaciones serán adoptadas en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2016. Es probable que los cambios no afecten en forma significativa las revelaciones en los estados financieros de la

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

Sociedad. Sin embargo, no es posible determinar en forma razonable el impacto del efecto potencial hasta que se realice un análisis detallado.

2.5 Bases de consolidación

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

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

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

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

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

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

Controlada	Actividad principal	País	% de participación directa e indirecta - capital y votos		
			30/09/2015	31/12/2014	30/09/2014
Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (1)	Matanza de ganado, preparación y conservación de carnes y elaboración y conservación de productos alimenticios diversos	Argentina		99,99	99,99
Con-Ser S.A.	Transporte de productos, servicio de coordinación de transporte, compraventa de vehículos y repuestos y producción y venta de equipos de frío, furgones y semirremolques	Argentina	100,00	100,00	100,00
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Fabricación y comercialización de productos lácteos	Brasil	100,00	100,00	100,00
Marca 4 S.A.	Propiedad, administración y defensa de las marcas Ser y La Serenísima	Argentina	99,99	99,99	99,99
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Promotora y asesora de seguros	Argentina	99,99	99,99	99,99
Mastellone de Paraguay S.A.	Importación y comercialización de productos lácteos	Paraguay	100,00	100,00	100,00
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Sin actividad	Brasil	100,00	100,00	100,00
Mastellone San Luis S.A. (1)	Elaboración de productos lácteos	Argentina	99,99	99,99	99,99
Promas S.A. (2)	Explotación agropecuaria	Argentina			100,00

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

- (1) Las Asambleas de Accionistas de Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. y Mastellone San Luis S.A. celebradas el 23 de junio de 2015, aprobaron la fusión de dichas sociedades, siendo Mastellone San Luis S.A. la sociedad absorbente y Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. la sociedad absorbida. La fusión se decidió sobre estados contables al 31 de marzo de 2015 para tener efectos a partir del 1° de julio de 2015. La fusión fue aprobada por la autoridad de contralor con fecha 21 de septiembre de 2015.
- (2) Sociedad vendida en 2014 (ver nota 23).

Los estados de situación financiera de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 y los estados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 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 2015 y 2014 de las sociedades Marca 4 S.A., Mastellone de Paraguay S.A. y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. Los estados financieros de estas sociedades utilizados para la preparación de los estados consolidados fueron los del 30 de junio de 2015 y 2014, respectivamente. No han ocurrido hechos que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados de las sociedades controladas entre ambas fechas, que no hayan sido considerados.

3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
• <u>Corrientes</u>		
Títulos públicos		60.689
Fondos comunes de inversión de disponibilidad restringida (nota 18d)	14.140	8.872
Títulos privados	7.514	7.513
Colocaciones financieras diversas	909	856
Total	<u>22.563</u>	<u>77.930</u>
• <u>No corrientes</u>		
Colocaciones financieras	10.504	9.328
Total	<u>10.504</u>	<u>9.328</u>

4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Comunes	752.885	709.052
Partes relacionadas (nota 19)	92.790	89.188
Del exterior	2.384	11.066
Documentados	825	420
Reintegros por exportaciones	17.847	20.566
Subtotal	<u>866.731</u>	<u>830.292</u>
Provisión para deudores incobrables	(22.273)	(17.127)
Provisión para bonificaciones y devoluciones		(11.590)
Total	<u>844.458</u>	<u>801.575</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

5. CUENTAS POR COBRAR IMPOSITIVAS

	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
• <u>Corrientes</u>		
Saldo a favor IVA	44.703	37.401
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	14.460	13.893
Saldo a favor impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	6.427	7.329
Otros créditos fiscales	52.217	15.204
Total	<u>117.807</u>	<u>73.827</u>
• <u>No corrientes</u>		
Saldo a favor IVA	12.084	24.948
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	374	491
Otros créditos fiscales	14.073	2.099
Total	<u>26.531</u>	<u>27.538</u>

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
• <u>Corrientes</u>		
Gastos pagados por adelantado	13.816	9.283
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	5.000	10.300
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo, y otros	428	413
Anticipos a proveedores de servicios	5.859	4.618
Recupero decretos N° 7290/67 y 9038/78		3.992
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	1.547	1.542
Depósitos en garantía (nota 18c)	269	165
Créditos con empresas en situación concursal	225	225
Diversas (nota 18c)	9.673	9.846
Subtotal	<u>36.817</u>	<u>40.384</u>
Provisión para deudores incobrables	(859)	(858)
Total	<u>35.958</u>	<u>39.526</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
• <u>No corrientes</u>		
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	33.528	30.882
Régimen de fomento para la profesionalización del transporte (1)	17.567	17.567
Créditos con empresas en situación concursal	15.795	16.530
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo	6.448	5.845
Depósitos en garantía (nota 18c)	115	338
Diversas	70	119
Subtotal	73.523	71.281
Provisión para deudores incobrables	(13.939)	(15.264)
Total	59.584	56.017

(1) En gestión judicial.

7. INVENTARIOS

	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Mercaderías de reventa	47.122	43.327
Productos terminados	435.760	620.474
Productos en proceso	300.644	244.700
Materias primas, envases y materiales	321.970	365.276
Mercadería en tránsito	24.855	23.968
Subtotal	1.130.351	1.297.745
Anticipos a proveedores	5.512	15.071
Total	1.135.863	1.312.816

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, Y OTROS

	30/09/2015						Acumula- das al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Dismi- nuciones	Depreciación		Acumula- das al cierre del período	Neto resultante
	Costo o costo revaluado					Alícuota				Del período			
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conver- sión de sociedades del exterior	Aumen- tos	Transfe- rencias	Dismi- nuciones						Valor al cierre del período		
Terrenos y edificios (1)	1.867.007	(7.145)	951	14.286		1.875.099	31.246	(3.881)		2 a 6	40.005	67.370	1.807.729
Maquinarias y equipos (1)	1.186.844	(3.385)	9.925	9.463	24	1.202.823	153.715	(2.438)	8	3 a 25	117.629	268.898	933.925
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	749.559	(1.540)	2.603	11.793	461	761.954	140.763	(1.172)	147	2 a 33	51.963	191.407	570.547
Muebles y útiles	53.029		1.462	67	530	54.028	44.900		520	25	2.822	47.202	6.826
Rodados (2)	157.837	(274)	1.184	170	3.976	154.941	106.764	(186)	2.232	10 a 20	5.839	110.185	44.756
Obras en curso	203.105		49.821	(33.279)		219.647							219.647
Anticipos a proveedores	3.156		8.663	(2.500)	175	9.144							9.144
Subtotal	4.220.537	(12.344)	74.609	-	5.166	4.277.636	477.388	(7.677)	2.907		218.258	685.062	3.592.574
Otros bienes:													
Bandejas	157.261		50.734			207.995	78.658			33	38.811	117.469	90.526
Saldos al 30 de septiembre de 2015	4.377.798	(12.344)	125.343	-	5.166	4.485.631	556.046	(7.677)	2.907		257.069	802.531	3.683.100

(1) El neto resultante al 30 de septiembre de 2015 medido de acuerdo al modelo de costo atribuido de los bienes revaluados es el siguiente:

Terrenos y edificios	752.550
Maquinarias y equipos	251.247
Instalaciones y equipos de laboratorio	185.039

(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 23.368 al 30 de septiembre de 2015.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

	31/12/2014																
	Costo o costo revaluado								Depreciaciones								Neto resultante
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transferencias	Baja por venta de subsidiaria	Disminuciones	Aumento por revaluación	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Baja por venta de subsidiaria	Disminuciones	Depreciación		Disminución por revaluación	Acumuladas al cierre del ejercicio	
												Alícuota	Del ejercicio				
Terrenos y edificios (1)	908.309	3.266	2.708	21.060	7.741	100	939.505	1.867.007	136.969	1.716	2.382		2 a 5	28.942	133.999	31.246	1.835.761
Plantaciones de olivos	50.166				50.166				15.465		15.465		2				
Maquinarias y equipos (1)	1.049.917	1.665	10.589	41.320	17.821	9.667	110.841	1.186.844	801.487	1.119	15.281	3.929	5 a 10	33.001	662.682	153.715	1.033.129
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	733.129	632	10.308	16.467	10.717	3.465	3.205	749.559	534.241	524	8.633	2.437	5 a 33	28.413	411.345	140.763	608.796
Muebles y útiles	50.371		3.174	127		643		53.029	40.972			634	25	4.562		44.900	8.129
Rodados (2)	150.660	171	11.836		1.589	3.241		157.837	102.760	73	1.552	2.210	10 a 20	7.693		106.764	51.073
Obras en curso	182.577		87.246	(64.878)	1.840			203.105									203.105
Anticipos a proveedores	4.315		13.436	(14.096)	499			3.156									3.156
Subtotal	3.129.444	5.734	139.297	-	90.373	17.116	1.053.551	4.220.537	1.631.894	3.432	43.313	9.210		102.611	1.208.026	477.388	3.743.149
Otros bienes:																	
Bandejas	94.578		62.683					157.261	37.089				33	41.569		78.658	78.603
Saldos al 31 de diciembre de 2014	3.224.022	5.734	201.980	-	90.373	17.116	1.053.551	4.377.798	1.668.983	3.432	43.313	9.210		144.180	1.208.026	556.046	3.821.752

(1) El neto resultante al 31 de diciembre de 2014 medido de acuerdo al modelo de costo atribuido de los bienes revaluados es el siguiente:

Terrenos y edificios	762.257
Maquinarias y equipos	259.606
Instalaciones y equipos de laboratorio	194.246

(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 26.072 al 31 de diciembre de 2014.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

9. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Comunes	833.718	835.123
Partes relacionadas (nota 19)	243.454	204.255
Documentadas	251.985	232.646
Proveedores del exterior	14.415	9.447
Total	<u>1.343.572</u>	<u>1.281.471</u>

10. PRÉSTAMOS

	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
• <u>Corrientes</u>		
Capital:		
Deudas financieras:		
Sin garantía	37.521	42.431
Con garantía	263.199	385.697
Con garantía – partes relacionadas (nota 19)	35.600	41.200
Total - Deudas financieras	<u>336.320</u>	<u>469.328</u>
Intereses devengados:		
Sin garantía y con garantía	66.081	1.617
Total - Intereses devengados	<u>66.081</u>	<u>1.617</u>
Total	<u>402.401</u>	<u>470.945</u>
• <u>No corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables - Serie F - vencimiento 2021 (neto de gastos de emisión y de ajuste a costo amortizado por 70.264 al 30/09/2015 y por 72.910 al 31/12/2014)	1.811.248	1.634.669
Total - Obligaciones negociables	<u>1.811.248</u>	<u>1.634.669</u>
Otras deudas financieras:		
Sin garantía	2.435	8.919
Con garantía	6.051	11.973
Total - Otras deudas financieras	<u>8.486</u>	<u>20.892</u>
Total	<u>1.819.734</u>	<u>1.655.561</u>

Resumen de los principales acuerdos de préstamos

10.1 Obligaciones Negociables – Serie F – vencimiento 2021

El 3 de julio de 2014, la Sociedad emitió la Serie F de Obligaciones Negociables bajo el programa de emisión de Obligaciones Negociables por hasta US\$ 400.000.000 aprobado por la Comisión Nacional de Valores el 9 de mayo de 2014.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

Las principales condiciones de las nuevas Obligaciones Negociables emitidas son las siguientes:

Monto:	U\$S 199.693.422
Precio:	100%
Vencimiento:	3 de julio de 2021
Pago:	Capital: íntegro al vencimiento; intereses: por semestre vencido
Tasa de interés anual:	12,625%
Aplicación de los fondos percibidos en efectivo por U\$S 113.733.744:	<ul style="list-style-type: none">• Pago de deudas existentes según lo detallado en el punto 10.2.• Gastos y comisiones relacionados con la emisión (incluyendo impuestos).• Pago de deudas financieras de corto plazo.• Capital de trabajo.• Inversión en bienes de capital en Argentina

Las condiciones de emisión de estas Obligaciones Negociables 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, crear o asumir gravámenes, participar de fusiones o consolidaciones y celebrar una venta de todo o sustancialmente la totalidad de sus activos.

Las sociedades controladas Con-Ser S.A., Leitesol Industria e Comercio Ltda. y Mastellone San Luis S.A. garantizan de manera conjunta y solidaria las Obligaciones Negociables Serie F.

10.2 Pago de deudas financieras

El 4 de junio de 2014 la Sociedad lanzó una oferta (condicionada a la obtención de la financiación necesaria) a todos los tenedores de las Obligaciones Negociables por ella emitidas (Series A, B, C y D) y a los acreedores bajo los préstamos a tasa variable con vencimiento en 2015 y a tasa fija con vencimiento en 2018 (la deuda financiera existente), para recomprar esas deudas a un precio equivalente a su valor nominal más intereses acumulados impagos, o bien, en el caso de los tenedores de Obligaciones Negociables Series A y C, canjearlas a la par por nuevas Obligaciones Negociables a ser emitidas por la Sociedad, informando asimismo la intención de la Sociedad de ejercer la opción de compra contenida en esos instrumentos de deuda con respecto a la parte de la misma que no aceptara el canje o la recompra. El total de esta deuda ascendía a miles de U\$S 160.795.

Habiéndose obtenido por medio de la mencionada emisión de las Obligaciones Negociables Serie F la financiación necesaria para concretar la cancelación de la deuda financiera objeto de la oferta, se concretó la oferta mencionada. Consecuentemente, se canceló el total de deuda existente por medio de (i) un canje por nuevas Obligaciones Negociables Serie F, por miles de U\$S 85.960, (ii) el pago de miles de U\$S 53.289 de deuda existente cuyos titulares aceptaron la oferta de recompra descripta, y (iii) miles de U\$S 21.546, por medio del ejercicio de la opción de compra mencionada precedentemente.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

Al 30 de septiembre de 2014, la Sociedad ha reconocido en resultados la suma de 29.602 (pérdida) como resultado por la refinanciación efectuada de su deuda por Obligaciones Negociables y préstamos, importe que se expone en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

11. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Remuneraciones y gratificaciones	297.428	241.209
Cargas sociales	118.541	107.213
Total	<u>415.969</u>	<u>348.422</u>

12. IMPUESTO DIFERIDO

Activo por impuesto diferido:

	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	8.852	6.254
Inventarios	1.014	285
Propiedad, planta y equipo, y otros	(8.337)	4
Quebrantos impositivos acumulados	7.362	
Impuesto a la ganancia mínima presunta	4.136	25
Total	<u>13.027</u>	<u>6.568</u>

Pasivo por impuesto diferido:

	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	26.902	34.746
Inventarios	55.165	63.658
Activos intangibles	1.022	910
Otros activos	(185)	(187)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(1.019.587)	(1.091.764)
Préstamos	(24.967)	(25.883)
Quebrantos impositivos acumulados	274.515	174.087
Impuesto a la ganancia mínima presunta	107.355	85.736
Total	<u>(579.780)</u>	<u>(758.697)</u>

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad y sus sociedades controladas pendientes de utilización al 30 de septiembre de 2015 son los siguientes:

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

Año de generación	Importe del quebranto	Tasa impositiva vigente	Crédito por quebranto acumulado	Año de prescripción (fecha DDJJ)
2013	22.553	35%	7.894	2018
2014	510.834	35%	178.792	2019
Quebrantos originados en el período			95.191	(1)
			281.877	

(1) Corresponde al resultado fiscal estimado por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015.

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

	Saldo al comienzo del ejercicio	Baja de saldos de operaciones discontinuas	Utilización de quebrantos	Cargo a ganancias o pérdidas (nota 17 en 2015)	Cargo a otro resultado integral	Saldo al cierre del período / período
Diferencias temporarias de medición	(1.011.977)			51.856		(960.121)
Quebrantos impositivos acumulados	174.087		(189)	107.979		281.877
Total 30/09/2015	(837.890)	-	(189)	159.835	-	(678.244)
Diferencias temporarias de medición	(262.522)	9.988		32.109	(791.552)	(1.011.977)
Quebrantos impositivos acumulados	43.483	(3.060)	(2.106)	136.833	(1.063)	174.087
Total 31/12/2014	(219.039)	6.928	(2.106)	168.942	(792.615)	(837.890)

13. INGRESOS

	30/09/2015 (9 meses)	30/09/2014 (9 meses)	30/09/2015 (3 meses)	30/09/2014 (3 meses)
Ventas brutas de bienes	11.531.785	9.793.642	4.004.583	3.451.746
Servicios prestados	273.971	250.118	99.000	82.964
Impuestos directos sobre ventas	(310.296)	(277.623)	(112.071)	(100.146)
Bonificaciones	(895.527)	(607.184)	(340.029)	(220.559)
Devoluciones	(177.277)	(149.498)	(60.420)	(42.248)
Total	10.422.656	9.009.455	3.591.063	3.171.757

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

14. COSTO DE VENTAS

	30/09/2015 (9 meses)	30/09/2014 (9 meses)	30/09/2015 (3 meses)	30/09/2014 (3 meses)
<u>Costo de bienes vendidos</u>				
Existencias al comienzo del ejercicio	1.297.745	959.488	1.076.952	1.029.554
Baja de saldos de operaciones discontinuas		(11.158)		
Compras del período	4.694.571	4.781.118	1.621.302	1.722.730
Gastos del período según detalle (nota 15)	2.284.093	1.688.612	829.791	612.324
Diferencia de conversión de las existencias al inicio de sociedades controladas del exterior	(29.868)	30.739	(19.741)	(12.089)
Beneficios de promoción industrial	(111.732)	(32.966)	(91.560)	(4.722)
Desvalorización de inventarios	190.480		80.851	
Existencias al cierre del período	<u>(1.130.351)</u>	<u>(1.156.445)</u>	<u>(1.130.351)</u>	<u>(1.156.445)</u>
Subtotal - costo de bienes vendidos	<u>7.194.938</u>	<u>6.259.388</u>	<u>2.367.244</u>	<u>2.191.352</u>
<u>Costo de servicios prestados</u>				
Compras del período	21.278	21.089	7.659	7.884
Gastos del período según detalle (nota 15)	<u>120.348</u>	<u>98.822</u>	<u>44.831</u>	<u>33.235</u>
Subtotal - costo de servicios prestados	<u>141.626</u>	<u>119.911</u>	<u>52.490</u>	<u>41.119</u>
Total costo de ventas	<u>7.336.564</u>	<u>6.379.299</u>	<u>2.419.734</u>	<u>2.232.471</u>

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

	30/09/2015 (9 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				35.097	35.097
Honorarios y retribuciones por servicios	252.702	263	534.395	42.935	830.295
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	1.042.350	70.638	392.335	213.586	1.718.909
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	227.018	9.793	15.504	4.754	257.069
Amortización de activos intangibles	9.632				9.632
Provisión para deudores incobrables			8.849		8.849
Fletes	404.564		1.291.540		1.696.104
Mantenimiento y reparaciones	52.158	4.770	8.215	346	65.489
Varios de oficina y comunicaciones	1.203	188	516	1.738	3.645
Energía, fuerza motriz y agua	128.125	21.061	10.951	29	160.166
Rodados	15.409		12.026	1.526	28.961
Publicidad y propaganda			277.044		277.044
Impuestos, tasas y contribuciones	41.082	1.067	2.457	95.742	140.348
Seguros	43.523	259	14.481	3.575	61.838
Viajes	1.404		2.156	433	3.993
Exportación e importación			19.975	295	20.270
Varios	64.923	12.309	7.575	10.150	94.957
TOTAL	<u>2.284.093</u>	<u>120.348</u>	<u>2.598.019</u>	<u>410.206</u>	<u>5.412.666</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

	30/09/2014 (9 meses)				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				21.827	21.827
Honorarios y retribuciones por servicios	181.554	193	388.569	35.711	606.027
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	755.649	59.014	271.440	170.874	1.256.977
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	91.911	4.214	7.083	3.591	106.799
Amortización de activos intangibles	26.469				26.469
Provisión para deudores incobrables			4.779		4.779
Fletes	360.822		1.044.913		1.405.735
Mantenimiento y reparaciones	52.445	2.672	8.959	449	64.525
Varios de oficina y comunicaciones	1.017	110	408	1.664	3.199
Energía, fuerza motriz y agua	114.726	14.854	8.460	43	138.083
Rodados	13.150		7.397	1.147	21.694
Publicidad y propaganda			222.752		222.752
Impuestos, tasas y contribuciones	41.876	4.609	2.206	86.884	135.575
Seguros	25.988	292	8.441	2.234	36.955
Viajes	873		2.028	381	3.282
Exportación e importación			16.565	256	16.821
Varios	22.132	12.864	5.125	10.161	50.282
TOTAL	1.688.612	98.822	1.999.125	335.222	4.121.781

	30/09/2015 (3 meses)				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				10.586	10.586
Honorarios y retribuciones por servicios	95.243	140	184.132	12.175	291.690
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	391.276	25.421	147.076	88.499	652.272
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	76.303	3.826	5.280	1.727	87.136
Amortización de activos intangibles	1.899				1.899
Provisión para deudores incobrables			3.003		3.003
Fletes	143.523		466.459		609.982
Mantenimiento y reparaciones	17.547	3.384	2.718	139	23.788
Varios de oficina y comunicaciones	387	31	207	545	1.170
Energía, fuerza motriz y agua	49.790	7.131	3.546	6	60.473
Rodados	5.360		4.564	595	10.519
Publicidad y propaganda			103.400		103.400
Impuestos, tasas y contribuciones	12.371	253	876	32.927	46.427
Seguros	19.830	124	6.899	1.679	28.532
Viajes	631		744	178	1.553
Exportación e importación			4.209	82	4.291
Varios	15.631	4.521	2.146	3.555	25.853
TOTAL	829.791	44.831	935.259	152.693	1.962.574

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

	30/09/2014 (3 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				5.679	5.679
Honorarios y retribuciones por servicios	60.563	60	132.535	11.088	204.246
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	268.345	19.403	96.037	72.721	456.506
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	34.138	1.461	2.286	1.207	39.092
Amortización de activos intangibles	7.102				7.102
Provisión para deudores incobrables			547		547
Fletes	131.447		382.224		513.671
Mantenimiento y reparaciones	18.984	890	3.074	151	23.099
Varios de oficina y comunicaciones	311	41	133	689	1.174
Energía, fuerza motriz y agua	44.259	5.586	3.069	9	52.923
Rodados	5.328		2.525	407	8.260
Publicidad y propaganda			79.226		79.226
Impuestos, tasas y contribuciones	17.193	212	713	31.487	49.605
Seguros	9.835	100	3.143	829	13.907
Viajes	272		705	131	1.108
Exportación e importación			5.241	91	5.332
Varios	14.547	5.482	2.142	3.390	25.561
TOTAL	612.324	33.235	713.600	127.879	1.487.038

16. COSTOS FINANCIEROS

	30/09/2015 (9 meses)	30/09/2014 (9 meses)	30/09/2015 (3 meses)	30/09/2014 (3 meses)
Intereses de obligaciones negociables y deuda financiera a largo plazo	173.672	122.678	59.558	45.346
Intereses por otros préstamos	101.259	59.983	32.941	23.508
Otros intereses	3.586	5.529	343	2.107
Total	278.517	188.190	92.842	70.961

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

	30/09/2015 (9 meses)	30/09/2014 (9 meses)	30/09/2015 (3 meses)	30/09/2014 (3 meses)
Impuesto a las ganancias determinado	(250)	(19.841)	(189)	(4.918)
Quebrantos del período	107.979	107.960	21.174	8.714
Variación de diferencias temporarias de medición	51.856	19.284	13.209	5.370
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(6.453)	(50.613)	(3.657)	(31.404)
Total - beneficio (cargo)	153.132	56.790	30.537	(22.238)

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

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

	<u>30/09/2015</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2014</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2015</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2014</u> <u>(3 meses)</u>
Pérdida neta del período antes de impuestos	(390.771)	(346.610)	(86.408)	(86.571)
Tasa impositiva vigente	35%	35%	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	136.770	121.314	30.243	30.300
Diferencias permanentes	16.362	(64.524)	294	(52.538)
Total – beneficio (cargo)	153.132	56.790	30.537	(22.238)

18. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- a) Se detallan a continuación los activos de la Sociedad afectados en garantía de pasivos bancarios, financieros, fiscales (régimen de promoción industrial) y otros pasivos por 66.136 al 30 de septiembre de 2015 y por 139.684 al 31 de diciembre de 2014.

<u>Activos gravados o en garantía</u>	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Cuentas comerciales por cobrar	35.600	41.200
Propiedad, planta y equipo, y otros	2.767	3.162
Acciones de Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. ⁽¹⁾	2.430	3.172

(1) Al 30 de septiembre de 2015, corresponden a Mastellone San Luis S.A. luego de la fusión por absorción de Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. con dicha sociedad.

- b) Asimismo, la Sociedad tiene líneas de crédito para prefinanciación de exportaciones garantizadas, según el caso, por un fideicomiso de cobranzas derivadas de ventas al mercado interno minorista, warrants sobre inventarios (de la sociedad controladora y de la sociedad controlada Mastellone San Luis S.A.) y la cesión de órdenes de compra de la sociedad controlada Leitesol I.C.S.A. Al 30 de septiembre de 2015, existían warrants sobre inventarios por un valor de 131.295 (31 de diciembre de 2014: 195.623). El saldo de la deuda al 30 de septiembre de 2015 ascendía a 234.135 (31 de diciembre de 2014: 281.940).
- c) Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2015 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía (corrientes y no corrientes) por 384 (503 al 31 de diciembre de 2014) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – diversas (corrientes) por 1.328 al 30 de septiembre de 2015 (1.328 al 31 de diciembre de 2014) de disponibilidad restringida.
- d) Existían activos financieros - fondos comunes de inversión por 14.140 de disponibilidad restringida al 30 de septiembre de 2015 (8.872 al 31 de diciembre de 2014), en garantía de operaciones de compra de moneda extranjera a futuro.
- e) La sociedad controlada Con-ser S.A. mantenía al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 hipotecas constituidas con privilegio de primer grado sobre ciertos inmuebles de dicha sociedad por un valor residual de 5.435 y 5.599, respectivamente, en garantía de la relación comercial con YPF S.A. y con Oil Combustibles S.A., por un plazo indeterminado mientras se mantengan las relaciones comerciales entre las partes. El total garantizado asciende a miles de U\$S 3.262.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

- f) Ver compromisos adquiridos con relación a la deuda financiera de la Sociedad mencionada en la nota 10.

19. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
	Afianzar S.G.R.	2	3	4
Frigorífico Nueva Generación S.A.	568	364		
Logística La Serenísima S.A.	91.799	88.350	243.450	204.246
Los Toldos S.A.	421	471		
TOTAL	92.790	89.188	243.454	204.255

Sociedad	Préstamos financieros (corrientes)		Anticipos de clientes (corrientes)
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015
	Fideicomiso Formu	35.600	41.200
Logística La Serenísima S.A.			6
TOTAL	35.600	41.200	6

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 fueron las siguientes:

	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>
<u>Ingresos</u>		
Afianzar S.G.R.	6	5
Antonio Mastellone		8
Fideicomiso Formu	1.197	823
Frigorífico Nueva Generación S.A.	204	220
José Mastellone		23
Logística La Serenísima S.A.	28.734	24.668
Los Toldos S.A.	290	370
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Logística La Serenísima S.A.	727.389	527.822
Los Toldos S.A.	3.096	3.571
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Logística La Serenísima S.A.	3.054	2.615
Los Toldos S.A.		77
<u>Costos financieros</u>		
Fideicomiso Formu	14.831	9.649
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Logística La Serenísima S.A.	1.403	307

Durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, la Sociedad abonó un total de 66.994 y 39.978, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

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

21. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

La Sociedad ha identificado los siguientes segmentos:

- **Productos lácteos:** Comprende las ventas de productos lácteos elaborados a partir de leche adquirida por la Sociedad directamente a productores tamberos localizados en Argentina y 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.
- **Otros:** Comprende principalmente los servicios de transporte de materia prima láctea y aquellos servicios relacionados con la coordinación de dicho transporte (compraventa de vehículos, repuestos y otros).

Información	30/09/2015		
	Lácteos	Otros	Totales
Ingresos - clientes externos	9.978.992	443.664	10.422.656
Ingresos intersegmentos	1.693	204.322	206.015
Resultado neto	(237.811)	172	(237.639)
Activos asignados al segmento	6.144.113	156.847	6.300.960
Pasivos asignados al segmento	4.783.175	103.393	4.886.568
Adiciones de propiedad, planta y equipo, y otros	124.570	773	125.343
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	252.912	4.157	257.069
Amortización de activos intangibles	9.632		9.632
Depreciación de propiedad de inversión	256		256
Ingresos del mercado doméstico	9.191.750	443.664	9.635.414

Información	30/09/2014		
	Lácteos	Otros	Totales
Ingresos - clientes externos	8.597.919	411.536	9.009.455
Ingresos intersegmentos	1.068	334.934	336.002
Resultado neto	(293.903)	4.083	(289.820)
Activos asignados al segmento	3.935.874	169.128	4.105.002
Pasivos asignados al segmento	3.698.912	119.166	3.818.078
Adiciones de propiedad, planta y equipo, y otros	146.817	3.022	149.839
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	102.525	4.274	106.799
Amortización de activos intangibles	26.469		26.469
Depreciación de propiedad de inversión	127		127
Ingresos del mercado doméstico	7.593.614	411.536	8.005.150

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

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

Período	Ventas netas de bienes y servicios			Total
	Mercado doméstico	Exportación		
		Brasil y Paraguay	Otros países	
30/09/2015	9.635.414	477.638	309.604	10.422.656
30/09/2014	8.005.150	292.520	711.785	9.009.455

22. GUARDA DE DOCUMENTACIÓN DE RESPALDO DE OPERACIONES CONTABLES Y DE GESTIÓN

En cumplimiento de la Resolución General N° 629 de la CNV, informamos que los libros societarios (Actas de Asamblea, Actas de Directorio, Registro de Depósito de Acciones y Registro de Asistencia a Asambleas y Actas de Comisión Fiscalizadora) y los libros contables legales (libro Diario, Inventarios y Balances y libros subsidiarios) que se encuentran actualmente en uso, están resguardados en la sede legal inscripta de la Sociedad, ubicada en la calle Juana Manso N° 555, Piso 3°, Oficina "A", Ciudad de Buenos Aires, mientras que los libros societarios y contables legales antiguos se encuentran resguardados en la sede administrativa central de la Sociedad, ubicada en la calle Almirante Brown 957, General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires.

Asimismo, informamos que la documentación que respalda las transacciones y registros contables y de gestión, se encuentra tanto en la sede administrativa central de la Sociedad como en los depósitos correspondientes a las distintas plantas productoras de la Sociedad y de sus sociedades controladas, mientras que la documentación más antigua se encuentra resguardada en un edificio propiedad de la sociedad controlada Con-Ser S.A., ubicado en el Acceso Oeste, km 56,5, General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires.

23. VENTA DE LA SOCIEDAD CONTROLADA PROMAS S.A.

El 1 de octubre de 2014 la Sociedad ha celebrado un contrato de compra-venta de acciones con Forcam S.A., mediante el cual la Sociedad vendió la totalidad de la participación accionaria que poseía en la subsidiaria Promas S.A. por la suma total de 60.760, que es abonada de la siguiente forma: 10.780 a la firma del contrato; 10.780, el 1 de noviembre de 2014, sin intereses ni actualizaciones de ningún tipo; y 39.200, que devengan desde la fecha de firma del contrato un interés compensatorio del 12% anual, es pagadero en 4 cuotas anuales de 9.800, venciendo la primera el 1 de octubre de 2015 y las siguientes cuotas en el mismo día de los años subsiguientes, es decir, que la cuarta cuota vencerá el 1 de octubre de 2018. Asimismo, en garantía del pago del precio, Forcam S.A. otorgó a la Sociedad un derecho real de prenda en primer grado sobre las acciones.

Los resultados de la participación en Promas S.A. por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014, han sido expuestos en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, como operaciones discontinuas.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

24. HECHOS POSTERIORES – CAMBIO DE DOMICILIO LEGAL

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 4 de noviembre de 2015, aprobó el cambio de domicilio de la Sociedad a la jurisdicción de la Provincia de Buenos Aires, fijando como sede social la calle Almirante Brown N° 957, General Rodriguez. Como consecuencia de dicho cambio, se modificó el artículo segundo del estatuto social. Actualmente, la Sociedad se encuentra realizando los trámites ante la Dirección Provincial de Personas Jurídicas de la Provincia de Buenos Aires, la Inspección General de Justicia y la Comisión Nacional de Valores, para autorizar los mencionados cambios. El Directorio de la Sociedad ha fijado un plazo de 30 días para efectivizar los cambios aprobados y comenzar a operar de manera efectiva en la nueva sede, dado que el traslado de sede aprobado implica cambios administrativos y organizativos de cierta envergadura, además de los trámites mencionados anteriormente.

25. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 9 de noviembre de 2015.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS (INDIVIDUALES)

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES

TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE SEPTIEMBRE
DE 2015

(en miles de pesos)

	Notas	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>ACTIVOS</u>			
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		268.310	145.725
Otros activos financieros	3 y 19	27.322	82.401
Cuentas comerciales por cobrar	4 y 19	954.073	816.836
Cuentas por cobrar impositivas		13.804	27.744
Otras cuentas por cobrar	5 y 19	36.905	40.624
Inventarios	6 y 19	799.418	1.021.538
Activos corrientes totales		<u>2.099.832</u>	<u>2.134.868</u>
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>			
Otros activos financieros	3	16.591	16.833
Cuentas por cobrar impositivas		13.682	1.508
Otras cuentas por cobrar	5 y 19	40.601	37.563
Propiedad, planta y equipo, y otros	7 y 19	3.529.506	3.663.804
Propiedad de inversión		17.927	1.190
Inversiones en subsidiarias	8	266.210	293.523
Activos intangibles		2.336	2.657
Otros activos		7.785	7.783
Activos no corrientes totales		<u>3.894.638</u>	<u>4.024.861</u>
ACTIVOS TOTALES		<u>5.994.470</u>	<u>6.159.729</u>
<u>PASIVOS</u>			
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Cuentas comerciales por pagar	9	1.163.638	1.160.200
Préstamos	10 y 19	366.234	425.020
Remuneraciones y cargas sociales	11	367.165	306.054
Impuestos por pagar		138.010	100.130
Anticipos de clientes		81.688	10.353
Provisiones		796	1.522
Otros pasivos		18.785	14.938
Pasivos corrientes totales		<u>2.136.316</u>	<u>2.018.217</u>
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>			
Préstamos	10 y 19	1.819.655	1.649.339
Impuestos por pagar	19	29.143	39.431
Pasivo por impuesto diferido	12	579.780	747.126
Provisiones		1.774	4.218
Otros pasivos		13.434	21.879
Pasivos no corrientes totales		<u>2.443.786</u>	<u>2.461.993</u>
PASIVOS TOTALES		<u>4.580.102</u>	<u>4.480.210</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social		457.547	457.547
Reservas		1.380.186	1.679.647
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		(423.365)	(457.675)
PATRIMONIO TOTAL		<u>1.414.368</u>	<u>1.679.519</u>
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		<u>5.994.470</u>	<u>6.159.729</u>

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

JOAQUÍN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
 Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS
RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE Y TRES
MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015
(en miles de pesos)

	Notas	30/09/2015 (9 meses)	30/09/2014 (9 meses)	30/09/2015 (3 meses)	30/09/2014 (3 meses)
<u>Operaciones que continúan</u>					
Ingresos	13	9.556.780	8.072.420	3.365.991	2.937.454
Costo de ventas	14	(6.882.577)	(5.800.362)	(2.369.846)	(2.125.120)
Ganancia bruta		2.674.203	2.272.058	996.145	812.334
Gastos de comercialización	15	(2.288.574)	(1.758.186)	(802.558)	(634.872)
Gastos de administración	15	(331.522)	(265.667)	(124.608)	(102.402)
Resultados de inversiones		32.375	(4.525)	14.857	(15.195)
Costos financieros	16	(275.914)	(181.966)	(92.492)	(68.836)
Resultado por refinanciación de deuda financiera	10.2		(29.602)		(29.602)
Diferencias de cambio		(196.878)	(412.051)	(74.004)	(60.554)
Resultado de inversiones en subsidiarias	17	78	13.383	(3.231)	556
Otras ganancias y pérdidas		2.861	(3.779)	1.437	(1.333)
Pérdida antes de impuestos		(383.371)	(370.335)	(84.454)	(99.904)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	18	145.727	80.514	28.580	(8.907)
Pérdida neta del período correspondiente a operaciones que continúan		(237.644)	(289.821)	(55.874)	(108.811)
<u>Operaciones discontinuas</u>					
Pérdida neta del período de operaciones discontinuas	24	-	(41.606)		(22.770)
PÉRDIDA NETA DEL PERÍODO		(237.644)	(331.427)	(55.874)	(131.581)
Otros resultados integrales:					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		(27.507)	23.125	(18.827)	(13.270)
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		(27.507)	23.125	(18.827)	(13.270)
PÉRDIDA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		(265.151)	(308.302)	(74.701)	(144.851)

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015
(en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Reservas					Resultados acumulados	Patrimonio total
		Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva especial establecida por la R.G. N° 609/12 de la CNV	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo		
Saldos al 31 de diciembre de 2014	457.547	15.273	30.682	35.064	128.603	1.470.025	(457.675)	1.679.519
Pérdida neta del período							(237.644)	(237.644)
Otro resultado integral del período				(27.507)				(27.507)
Pérdida integral total del período				(27.507)			(237.644)	(265.151)
Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 8 de abril de 2015: Absorción de pérdidas acumuladas		(15.273)	(30.682)		(128.603)		174.558	
Transferencia a resultados acumulados (1)						(97.396)	97.396	
Saldos al 30 de septiembre de 2015	457.547	-	-	7.557	-	1.372.629	(423.365)	1.414.368

(1) Corresponde a la depreciación del período de los bienes revaluados, neto del impuesto diferido.

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014
(en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Reservas				Resultados acumulados	Patrimonio total
		Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva especial establecida por la R.G. N° 609/12 de la CNV		
Saldos al 31 de diciembre de 2013	457.547	15.273	30.682	21.547	186.416	(57.813)	653.652
Pérdida neta del período						(331.427)	(331.427)
Otro resultado integral del período				23.125			23.125
Ganancia (pérdida) integral total del período	-	-	-	23.125	-	(331.427)	(308.302)
Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 10 de abril de 2014: Absorción de pérdidas acumuladas					(57.813)	57.813	
Saldos al 30 de septiembre de 2014	457.547	15.273	30.682	44.672	128.603	(331.427)	345.350

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL
PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015
(en miles de pesos)

	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Pérdida neta del período	(237.644)	(331.427)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(145.727)	(80.514)
Costos financieros	275.914	181.966
Resultado por refinanciación de deuda financiera		29.602
Diferencias de cambio	182.468	420.885
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	246.946	96.987
(Recupero) cargo neto de provisiones	(5.242)	8.630
Pérdida por desvalorización de inventarios	190.480	
Depreciación de propiedad de inversión	323	127
Amortización de activos intangibles	322	322
Resultado de inversiones en subsidiarias	(78)	(13.383)
Resultado neto de operaciones discontinuas		41.606
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros	(650)	(2.402)
	507.112	352.399
Cambios en el capital de trabajo	49.921	(127.321)
Subtotal	557.033	225.078
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(18.673)	(18.089)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	538.360	206.989
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo, y otros	(113.063)	(141.255)
Pagos por compra de propiedad de inversión	(17.060)	
Cobros (pagos) por venta (adquisición) de otros activos financieros	55.321	(11.080)
Cobros por venta de subsidiaria	6.200	6.347
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo, y otros	1.065	9.281
Pagos por adquisición de subsidiaria	(13.128)	(10.050)
Dividendos cobrados de subsidiarias	5.115	6.555
Aumento de inversión en subsidiarias		(22.297)
Disminución de otros activos		856
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(75.550)	(161.643)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO (UTILIZADOS EN) GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Cobros por emisión de Obligaciones Negociables Serie F		925.454
Cobros de otros préstamos	82.417	317.818
Cancelación de deuda por Obligaciones Negociables y préstamos tramos A y B		(695.444)
Reembolso de préstamos	(211.921)	(380.896)
Pago de gastos de refinanciación de deuda financiera		(43.821)
Pago de intereses	(210.721)	(118.313)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(340.225)	4.798
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	122.585	50.144
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	145.725	91.165
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	268.310	141.309

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2015

(en miles de pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (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 Juana Manso N° 555, Piso 3°, Oficina “A”, Ciudad de Buenos Aires (ver nota 25).

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 INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

2.1 Bases de preparación

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

Por lo tanto, los estados financieros intermedios separados condensados se presentan en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 sobre la base de la aplicación de la NIC N° 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“F.A.C.P.C.E.”) y por las Normas de la CNV. Las NIIF son de aplicación obligatoria para la Sociedad, según la norma contable profesional y las normas regulatorias antes citadas, a partir del ejercicio que se inició el 1° de enero de 2012.

La presente información financiera intermedia separada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios separados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros separados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014 y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 son parte integrante de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

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

2.2 Normas contables aplicables

Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios separados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros separados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014, tal como se describen en aquellos estados financieros, excepto por los cambios mencionados en el apartado siguiente.

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

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

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

- Las Mejoras anuales a las NIIF (ciclo 2010-2012) introducen modificaciones a varias normas, las que incluyen modificaciones a la NIC 16 (Propiedad, planta y equipo), a la NIC 19 (Beneficios a empleados), a la NIC 24 (Partes relacionadas), a la NIC 38 (Activos intangibles), a la NIIF 2 (Pagos basados en acciones), a la NIIF 3 (Combinaciones de negocio) y a la NIIF 8 (Segmentos de operación), entre otras. La aplicación de estas mejoras no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.
- Las Mejoras anuales a las NIIF (ciclo 2011-2013) introducen modificaciones a varias normas, las que incluyen modificaciones a la NIC 40 (Propiedades de inversión), a la NIIF 1 (Adopción por primera vez de las NIIF), a la NIIF 3 (Combinaciones de negocio) y a la NIIF 13 (Mediciones a valor razonable). La aplicación de estas mejoras no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

2.4 Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

La Sociedad no adoptó las NIIF, revisiones de NIIF e interpretaciones 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 2015:

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

Norma	Denominación
NIIF 9	Instrumentos financieros ¹
NIIF 15	Ingresos ¹
Modificaciones a las NIIF (ciclo anual 2012-2014)	Varias ²
Modificaciones a la NIC 27	Estados financieros separados ²
Modificaciones a las NIC 16 y 38	Propiedad, planta y equipo y Activos intangibles ²
Modificaciones a las NIIF 10, 12 y NIC 28	Consolidación, Revelaciones de intereses en otras entidades e Inversiones en asociadas y negocios conjuntos ²
Modificaciones a la NIC 1	Presentación de estados financieros ²

¹ En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.

² En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2016.

- La NIIF 9 Instrumentos Financieros emitida en julio de 2014 reemplaza la NIC 39 “Instrumentos financieros – Reconocimiento y medición”. La nueva norma incluye requerimientos para la clasificación, medición y bajas de activos y pasivos financieros, un nuevo modelo de desvalorización de pérdidas esperadas y un modelo sustancialmente reformado para la contabilización de coberturas. La versión de NIIF 9 emitida en 2014 fue emitida como una norma completa y reemplaza todas las versiones anteriores.

La NIIF 9 es efectiva para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio tiene que evaluar los efectos de la misma y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1° de enero de 2018.

- La NIIF 15 reemplazará a las NIC 11 y NIC 18, así como a las interpretaciones relacionadas con ellas (CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31). El principio básico de la norma es que las entidades reconocerán los ingresos procedentes de la transferencia de bienes o prestación de servicios a clientes por importes que reflejen la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Los nuevos criterios pueden cambiar la forma en que los bienes y servicios se agrupan o separan a efectos del reconocimiento de ingresos. La nueva norma proporciona un modelo único basado en cinco pasos que se aplicarán a todos los contratos con los clientes, que van desde la identificación de éstos con el cliente y las obligaciones de desempeño en los mismos, la determinación del precio de la transacción, la asignación del precio de la misma para las obligaciones de ejecución de los contratos y el reconocimiento del ingreso cuando la entidad satisface una obligación de desempeño.

La NIIF 15 es efectiva para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio tiene que evaluar los efectos de la misma y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1° de enero de 2018.

- Las Mejoras anuales a las NIIF (ciclo 2012-2014) introducen modificaciones a varias normas, las que incluyen modificaciones a la NIIF 5 (Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas), NIIF 7 (Instrumentos financieros: Información a revelar), NIC 19 (Beneficios a empleados) y NIC 34 (Información financiera intermedia).

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

El Directorio anticipa que las modificaciones serán adoptadas en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2016. Es probable que los cambios no afecten en forma significativa los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad. Sin embargo, no es posible determinar en forma razonable el impacto del efecto potencial hasta que se realice un análisis detallado.

- El IASB ha modificado la NIC 27, “Estados financieros separados” para permitir la opción de utilizar el método de la participación para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados de una entidad de acuerdo a la NIC 28.

El Directorio anticipa que esta modificación no tendrá efecto en los estados financieros separados de la Sociedad, dado que los mismos se valúan de acuerdo al método de la participación según lo mencionado en la nota 2.5 a los estados financieros separados

- Las modificaciones a las NIC 16 y 38 fueron emitidas por el IASB para aclarar cuando un método de depreciación o de amortización que tenga como base a los ingresos puede ser apropiado. La modificación a la NIC 16 aclara que la depreciación de un rubro de propiedades, planta y equipo, que tenga como base ingresos generados por la utilización del activo, no es apropiada. Por su lado, la modificación a la NIC 38 establece una presunción refutable de que la amortización de un activo intangible, que tenga como base ingresos generados por la utilización del activo, es inapropiada. Esta presunción solo puede ser refutada bajo ciertas circunstancias limitadas que se indican en la norma.

El Directorio anticipa que las modificaciones serán adoptadas en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2016. Es probable que los cambios no afecten en forma significativa los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad. Sin embargo, no es posible determinar en forma razonable el impacto del efecto potencial hasta que se realice un análisis detallado.

- Las enmiendas a las NIIF 10 “Consolidación”, NIIF 12 “Revelaciones de intereses en otras entidades” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”, se enfoca en temas que surgieron por la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión.

El Directorio anticipa que las modificaciones serán adoptadas en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2016. Es probable que los cambios no afecten en forma significativa los montos expuestos en relación a activos y pasivos 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 IASB ha realizado enmiendas a las NIC 1 “Presentación de estados financieros” para aclarar ciertos requerimientos existentes contenidos en la NIC 1, que incluyen la clarificación de que la entidad no debería obscurecer información útil agregando o desagregando información y que las consideraciones de materialidad aplican a todos los estados financieros, aun cuando una norma requiere una revelación específica; clarificación de que el detalle de las líneas que se presentan en los estados pueden ser desagregadas o agregadas incluyendo subtotales en los mismos estados; y la clarificación que el orden de las notas no necesariamente tiene que ser el mismo que el descrito en el párrafo 114 de la NIC 1.

El Directorio anticipa que las modificaciones serán adoptadas en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2016. Es probable que los

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

cambios no afecten en forma significativa las revelaciones en los estados financieros de la Sociedad. Sin embargo, no es posible determinar en forma razonable el impacto del efecto potencial hasta que se realice un análisis detallado.

2.5 Inversiones en sociedades controladas

Las inversiones en sociedades controladas se contabilizaron utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional) descrito en la NIC 28 “*Inversiones en asociadas*”. Este criterio de contabilización, dispuesto por la Resolución Técnica N° 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“F.A.C.P.C.E.”), difiere del establecido en el párrafo 38 de la NIC 27 “*Estados financieros 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 separados sean iguales en ambos juegos de estados financieros. Si bien el mencionado párrafo 38 de la NIC 27 ha sido recientemente modificado por el IASB para permitir la opción de utilizar el método de la participación, dicha modificación no ha sido aprobada aún por la F.A.C.P.C.E.

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 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente. Los resultados de las inversiones en las sociedades controladas al 30 de septiembre de 2015 y 2014 se computaron sobre los respectivos estados financieros a esas fechas, por períodos coincidentes con los de la sociedad controlante.

Las inversiones en las sociedades controladas Marca 4 S.A., Mastellone de Paraguay S.A., y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional sobre estados financieros al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014. Los resultados de dichas inversiones se computaron sobre estados financieros al 30 de junio de 2015 y 2014. No han ocurrido hechos que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados de las sociedades controladas entre ambas fechas, que no hayan sido considerados.

3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
• <u>Corrientes</u>		
Títulos públicos		60.689
Fondos comunes de inversión de disponibilidad restringida (nota 19d)	14.140	8.872
Títulos privados	7.514	7.513
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 20)	4.832	4.522
Colocaciones financieras diversas	836	805
Total	<u>27.322</u>	<u>82.401</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
• <u>No corrientes</u>		
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 20)	6.087	7.505
Colocaciones financieras diversas	10.504	9.328
Total	<u>16.591</u>	<u>16.833</u>

4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Comunes	662.985	579.075
Del exterior	2.384	11.066
Subsidiarias (nota 20)	238.409	157.341
Otras partes relacionadas (nota 20)	50.263	72.221
Documentados	184	183
Reintegros por exportaciones	17.847	20.566
Subtotal	<u>972.072</u>	<u>840.452</u>
Provisión para deudores incobrables	(17.999)	(13.116)
Provisión para bonificaciones y devoluciones		(10.500)
Total	<u>954.073</u>	<u>816.836</u>

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
• <u>Corrientes</u>		
Subsidiarias (nota 20)	5.413	8.197
Gastos pagados por adelantado	11.803	7.592
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	4.776	10.094
Recupero decretos N° 7290/67 y 9038/78		3.992
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo, y otros	428	413
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	1.547	1.542
Anticipos a proveedores de servicios	4.625	1.728
Depósitos en garantía (nota 19c)	105	7
Créditos con empresas en situación concursal	225	225
Diversas (nota 19c)	8.842	7.692
Subtotal	<u>37.764</u>	<u>41.482</u>
Provisión para deudores incobrables	(859)	(858)
Total	<u>36.905</u>	<u>40.624</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
• <u>No corrientes</u>		
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	32.928	30.282
Créditos con empresas en situación concursal	9.305	9.042
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo	6.448	5.845
Depósitos en garantía (nota 19c)	9	95
Diversas	39	85
Subtotal	48.729	45.349
Provisión para deudores incobrables	(8.128)	(7.786)
Total	40.601	37.563

6. INVENTARIOS

	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Mercaderías de reventa		307
Productos terminados	352.380	587.612
Productos en proceso	145.562	129.361
Materias primas, envases y materiales	296.210	289.200
Subtotal	794.152	1.006.480
Anticipos a proveedores	5.266	15.058
Total	799.418	1.021.538

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, Y OTROS

	30/09/2015										
	Costo o costo revaluado					Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Depreciaciones		Acumuladas al cierre del período	Neto resultante
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Valor al cierre del período			Alícuota	Del período		
Terrenos y edificios (1)	1.760.767	112	12.994		1.773.873	2.659		2 a 6	38.227	40.886	1.732.987
Maquinarias y equipos (1)	1.139.033	8.285	7.701	24	1.154.995	133.699	8	3 a 25	115.082	248.773	906.222
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	681.403	1.360	8.893	329	691.327	97.680	15	2 a 33	49.073	146.738	544.589
Muebles y útiles	44.314	1.462	67	530	45.313	36.932	520	25	2.822	39.234	6.079
Rodados (2)	120.039	623	170	446	120.386	93.004	371	10 a 20	2.931	95.564	24.822
Obras en curso	200.762	41.824	(27.325)		215.261						215.261
Anticipos a proveedores	3.156	8.663	(2.500)		9.319						9.319
Subtotal	3.949.474	62.329	-	1.329	4.010.474	363.974	914		208.135	571.195	3.439.279
Otros bienes:											
Bandejas	156.962	50.734			207.696	78.658		33	38.811	117.469	90.227
Saldos al 30 de septiembre de 2015	4.106.436	113.063	-	1.329	4.218.170	442.632	914		246.946	688.664	3.529.506

(1) El neto resultante al 30 de septiembre de 2015 medido de acuerdo al modelo de costo atribuido de los bienes revaluados es el siguiente:

Terrenos y edificios	677.808
Maquinarias y equipos	223.544
Instalaciones y equipos de laboratorio	159.081

(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 23.368 al 30 de septiembre de 2015.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

	31/12/2014												
	Costo o costo revaluado						Depreciaciones						Neto resultante
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transfe-rencias	Dismi-nuciones	Aumento por revalua-ción	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Dismi-nuciones	Depreciación		Disminución por revaluación	Acumuladas al cierre del ejercicio	
								Alí-cuota	Del ejercicio				
Terrenos y edificios (1)	800.302		21.060	100	939.505	1.760.767	110.224		2 a 5	26.434	133.999	2.659	1.758.108
Maquinarias y equipos (1)	990.331	5.807	41.320	9.266	110.841	1.139.033	769.980	3.721	5 a 10	30.122	662.682	133.699	1.005.334
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	657.713	7.441	16.467	3.423	3.205	681.403	486.473	2.399	5 a 33	24.951	411.345	97.680	583.723
Muebles y útiles	41.928	2.902	127	643		44.314	33.251	634	25	4.315		36.932	7.382
Rodados (2)	112.898	8.920		1.779		120.039	91.001	1.578	10 a 20	3.581		93.004	27.035
Obras en curso	180.295	85.345	(64.878)			200.762							200.762
Anticipos a proveedores	3.816	13.436	(14.096)			3.156							3.156
Subtotal	2.787.283	123.851	-	15.211	1.053.551	3.949.474	1.490.929	8.332		89.403	1.208.026	363.974	3.585.500
Otros bienes:													
Bandejas	94.454	62.508				156.962	37.089		33	41.569		78.658	78.304
Saldos al 31 de diciembre de 2014	2.881.737	186.359	-	15.211	1.053.551	4.106.436	1.528.018	8.332		130.972	1.208.026	442.632	3.663.804

(1) El neto resultante al 31 de diciembre de 2014 medido de acuerdo al modelo de costo atribuido de los bienes revaluados es el siguiente:

Terrenos y edificios	684.604
Maquinarias y equipos	231.811
Instalaciones y equipos de laboratorio	169.173

(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 26.072 al 31 de diciembre de 2014.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Denominación y características de los valores	Clase	Cantidad	30/09/2015		31/12/2014
			Valor nominal (en pesos)	Valor de libros	Valor de libros
Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (1)					
Con-Ser S.A.	Ordinarias	1.342.026	1,00	47.700	97.606
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Ordinarias	20.484.550	1,00 (2)	72.075	49.692
Marca 4 S.A.	Ordinarias	11.400	1,00	58	119.578
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Ordinarias	350.594	1,00	1.991	50
Mastellone de Paraguay S.A.	Ordinarias	47	100,00 (3)		2.127
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Ordinarias	261.988	1,00 (2)		
Mastellone San Luis S.A. (1)	Ordinarias	41.293.949	1,00	141.265	21.349
Subtotal				263.089	290.402
<u>Llave de negocio: Con-Ser S.A.</u>				3.121	3.121
Total inversiones en subsidiarias				266.210	293.523

(1) Las Asambleas de Accionistas de Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. y Mastellone San Luis S.A. celebradas el 23 de junio de 2015, aprobaron la fusión de dichas sociedades, siendo Mastellone San Luis S.A. la sociedad absorbente y Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. la sociedad absorbida. La fusión se decidió sobre estados contables al 31 de marzo de 2015 para tener efectos a partir del 1° de julio de 2015. La fusión fue aprobada por la autoridad de contralor con fecha 21 de septiembre de 2015.

(2) En reales.

(3) En guaraníes.

9. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR

	30/09/2015	31/12/2014
Comunes	688.902	726.867
Subsidiarias (nota 20)	10.908	1.448
Otras partes relacionadas (nota 20)	198.188	189.891
Documentadas	251.331	232.644
Proveedores del exterior	14.309	9.350
Total	1.163.638	1.160.200

10. PRÉSTAMOS

	30/09/2015	31/12/2014
• <u>Corrientes</u>		
Capital:		
Deudas financieras:		
Sin garantía	37.137	41.659
Con garantía	227.416	340.544
Con garantía– partes relacionadas (nota 20)	35.600	41.200
Total - Deudas financieras	300.153	423.403
Intereses devengados:		
Sin garantía y con garantía	66.081	1.617
Total - Intereses devengados	66.081	1.617
Total	366.234	425.020

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
• <u>No corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables - Serie F – vencimiento 2021 (neto de gastos de emisión y ajuste a costo amortizado por 70.264 al 30/09/2015 y por 72.910 al 31/12/2014)	1.811.248	1.634.669
Total - Obligaciones negociables	1.811.248	1.634.669
Otras deudas financieras:		
Sin garantía	2.356	8.551
Con garantía	6.051	6.119
Total - Otras deudas financieras	8.407	14.670
Total	1.819.655	1.649.339

Resumen de los principales acuerdos de préstamos

10.1 Obligaciones Negociables – Serie F – vencimiento 2021

El 3 de julio de 2014, la Sociedad emitió la Serie F de Obligaciones Negociables bajo el programa de emisión de Obligaciones Negociables por hasta US\$ 400.000.000 aprobado por la Comisión Nacional de Valores el 9 de mayo de 2014.

Las principales condiciones de las nuevas Obligaciones Negociables emitidas son las siguientes:

Monto:	U\$S 199.693.422
Precio:	100%
Vencimiento:	3 de julio de 2021
Pago:	Capital: íntegro al vencimiento; intereses: por semestre vencido
Tasa de interés anual:	12,625%
Aplicación de los fondos percibidos en efectivo por U\$S 113.733.744:	<ul style="list-style-type: none"> • Pago de deudas existentes según lo detallado en el punto 10.2. • Gastos y comisiones relacionados con la emisión (incluyendo impuestos). • Pago de deudas financieras de corto plazo. • Capital de trabajo. • Inversión en bienes de capital en Argentina

Las condiciones de emisión de estas Obligaciones Negociables 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, crear o asumir gravámenes, participar de fusiones o consolidaciones y celebrar una venta de todo o sustancialmente la totalidad de sus activos.

Las sociedades controladas Con-Ser S.A., Leitesol Industria e Comercio Ltda. y Mastellone San Luis S.A. garantizan de manera conjunta y solidaria las Obligaciones Negociables Serie F.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

10.2 Pago de deudas financieras

El 4 de junio de 2014 la Sociedad lanzó una oferta (condicionada a la obtención de la financiación necesaria) a todos los tenedores de las Obligaciones Negociables por ella emitidas (Series A, B, C y D) y a los acreedores bajo los préstamos a tasa variable con vencimiento en 2015 y a tasa fija con vencimiento en 2018 (la deuda financiera existente), para recomprar esas deudas a un precio equivalente a su valor nominal más intereses acumulados impagos, o bien, en el caso de los tenedores de Obligaciones Negociables Series A y C, canjearlas a la par por nuevas Obligaciones Negociables a ser emitidas por la Sociedad, informando asimismo la intención de la Sociedad de ejercer la opción de compra contenida en esos instrumentos de deuda con respecto a la parte de la misma que no aceptara el canje o la recompra. El total de esta deuda ascendía a miles de U\$S 160.795.

Habiéndose obtenido por medio de la mencionada emisión de las Obligaciones Negociables Serie F la financiación necesaria para concretar la cancelación de la deuda financiera objeto de la oferta, se concretó la oferta mencionada. Consecuentemente, se canceló el total de deuda existente por medio de (i) un canje por nuevas Obligaciones Negociables Serie F, por miles de U\$S 85.960, (ii) el pago de miles de U\$S 53.289 de deuda existente cuyos titulares aceptaron la oferta de recompra descrita, y (iii) miles de U\$S 21.546, por medio del ejercicio de la opción de compra mencionada precedentemente.

Al 30 de septiembre de 2014, la Sociedad ha reconocido en resultados la suma de 29.602 (pérdida) como resultado por la refinanciación efectuada de su deuda por Obligaciones Negociables y préstamos, importe que se expone en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

11. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Remuneraciones y gratificaciones	257.437	210.447
Cargas sociales	109.728	95.607
Total	<u>367.165</u>	<u>306.054</u>

12. PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	26.902	31.011
Inventarios	55.165	62.379
Activos intangibles	1.022	910
Otros activos	(185)	(187)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(1.019.587)	(1.074.954)
Préstamos	(24.967)	(25.883)
Quebrantos impositivos acumulados	274.515	173.862
Impuesto a la ganancia mínima presunta	107.355	85.736
Total	<u>(579.780)</u>	<u>(747.126)</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad pendientes de utilización al 30 de septiembre de 2015 son los siguientes:

Año de generación	Importe del quebranto	Tasa impositiva vigente	Crédito por quebranto acumulado	Año de prescripción (fecha DDJJ)
2013	22.553	35%	7.894	2018
2014	510.729	35%	178.755	2019
Quebrantos originados en el período			87.866 (1)	
			274.515	

(1) Corresponde al quebranto por el resultado fiscal estimado por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015.

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

	Saldo al comienzo del ejercicio	Cargo a ganancias y pérdidas (nota 18 en 2015)	Cargo a otro resultado integral	Saldo al cierre del período / ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(1.006.724)	45.074		(961.650)
Quebrantos impositivos acumulados	173.862	100.653		274.515
Total 30/09/2015	(832.862)	145.727	-	(687.135)
Diferencias temporarias de medición	(250.800)	35.628	(791.552)	(1.006.724)
Quebrantos impositivos acumulados	38.092	136.833	(1.063)	173.862
Total 31/12/2014	(212.708)	172.461	(792.615)	(832.862)

13. INGRESOS

	30/09/2015 (9 meses)	30/09/2014 (9 meses)	30/09/2015 (3 meses)	30/09/2014 (3 meses)
Ventas brutas de bienes	10.535.693	8.771.242	3.693.207	3.191.996
Servicios prestados	146.157	135.461	53.835	44.151
Impuestos directos sobre ventas	(223.382)	(182.041)	(79.381)	(66.462)
Bonificaciones	(747.680)	(529.675)	(251.940)	(195.490)
Devoluciones	(154.008)	(122.567)	(49.730)	(36.741)
Total	9.556.780	8.072.420	3.365.991	2.937.454

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

14. COSTO DE VENTAS

	<u>30/09/2015</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2014</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2015</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2014</u> <u>(3 meses)</u>
<u>Costo de bienes vendidos</u>				
Existencias al comienzo del ejercicio	1.006.480	677.682	802.110	707.511
Compras del período	4.234.466	4.295.520	1.462.038	1.644.491
Gastos del período según detalle (nota 15)	2.113.385	1.543.856	770.200	564.214
Desvalorización de inventarios	190.480		80.851	
Existencias al cierre del período	<u>(794.152)</u>	<u>(829.782)</u>	<u>(794.152)</u>	<u>(829.782)</u>
Subtotal - costo de bienes vendidos	<u>6.750.659</u>	<u>5.687.276</u>	<u>2.321.047</u>	<u>2.086.434</u>
<u>Costo de servicios prestados</u>				
Compras del período	21.278	21.089	7.659	7.884
Gastos del período según detalle (nota 15)	<u>110.640</u>	<u>91.997</u>	<u>41.140</u>	<u>30.802</u>
Subtotal - costo de servicios prestados	<u>131.918</u>	<u>113.086</u>	<u>48.799</u>	<u>38.686</u>
Total costo de ventas	<u>6.882.577</u>	<u>5.800.362</u>	<u>2.369.846</u>	<u>2.125.120</u>

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

	<u>30/09/2015 (9 meses)</u>				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				35.097	35.097
Honorarios y retribuciones por servicios	248.221		451.809	31.868	731.898
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	914.049	61.873	364.493	163.730	1.504.145
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	221.517	9.775	12.349	3.305	246.946
Amortización de activos intangibles	322				322
Provisión para deudores incobrables			5.460		5.460
Fletes	395.973		1.147.645		1.543.618
Mantenimiento y reparaciones	50.039	4.770	7.230	279	62.318
Varios de oficina y comunicaciones	1.174		516	449	2.139
Energía, fuerza motriz y agua	121.621	20.978	10.951	29	153.579
Rodados	15.409		12.026	1.526	28.961
Publicidad y propaganda			235.512		235.512
Impuestos, tasas y contribuciones	39.887	677	1.379	84.674	126.617
Seguros	42.225	258	13.297	3.359	59.139
Viajes	1.321		528	433	2.282
Exportación e importación			19.975	295	20.270
Varios	61.627	12.309	5.404	6.478	85.818
TOTAL	<u>2.113.385</u>	<u>110.640</u>	<u>2.288.574</u>	<u>331.522</u>	<u>4.844.121</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

	30/09/2014 (9 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				21.827	21.827
Honorarios y retribuciones por servicios	178.064		336.810	23.975	538.849
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	664.349	53.055	250.882	132.708	1.100.994
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	86.729	4.197	3.843	2.218	96.987
Amortización de activos intangibles	322				322
Previsión para deudores incobrables			2.311		2.311
Fletes	353.713		925.321		1.279.034
Mantenimiento y reparaciones	49.896	2.672	6.525	406	59.499
Varios de oficina y comunicaciones	995		408	354	1.757
Energía, fuerza motriz y agua	109.588	14.787	8.460	39	132.874
Rodados	14.492		7.397	1.147	23.036
Publicidad y propaganda			187.122		187.122
Impuestos, tasas y contribuciones	40.894	4.292	1.293	74.235	120.714
Seguros	24.666	291	7.337	2.026	34.320
Viajes	798		640	381	1.819
Exportación e importación			16.565	256	16.821
Varios	19.350	12.703	3.272	6.095	41.420
TOTAL	1.543.856	91.997	1.758.186	265.667	3.659.706

	30/09/2015 (3 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				10.586	10.586
Honorarios y retribuciones por servicios	93.914		145.163	10.119	249.196
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	344.151	22.082	137.355	69.666	573.254
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	74.471	3.817	4.095	1.109	83.492
Amortización de activos intangibles	108				108
Previsión para deudores incobrables			2.606		2.606
Fletes	140.303		400.773		541.076
Mantenimiento y reparaciones	17.258	3.384	2.522	110	23.274
Varios de oficina y comunicaciones	387		207	134	728
Energía, fuerza motriz y agua	47.559	7.088	3.546	6	58.199
Rodados	5.360		4.564	595	10.519
Publicidad y propaganda			88.831		88.831
Impuestos, tasas y contribuciones	11.988	125	512	28.290	40.915
Seguros	19.450	123	6.505	1.610	27.688
Viajes	631		186	178	995
Exportación e importación			4.209	82	4.291
Varios	14.620	4.521	1.484	2.123	22.748
TOTAL	770.200	41.140	802.558	124.608	1.738.506

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

	30/09/2014 (3 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				5.679	5.679
Honorarios y retribuciones por servicios	59.755		116.034	7.129	182.918
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	236.163	17.267	88.437	57.666	399.533
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	32.268	1.457	1.202	738	35.665
Amortización de activos intangibles	108				108
Provisión para deudores incobrables			418		418
Fletes	128.360		344.155		472.515
Mantenimiento y reparaciones	18.761	890	2.290	138	22.079
Varios de oficina y comunicaciones	306		133	119	558
Energía, fuerza motriz y agua	42.410	5.557	3.069	9	51.045
Rodados	5.727		2.525	407	8.659
Publicidad y propaganda			66.784		66.784
Impuestos, tasas y contribuciones	16.857	103	383	27.370	44.713
Seguros	9.336	99	2.762	729	12.926
Viajes	250		228	131	609
Exportación e importación			5.241	91	5.332
Varios	13.913	5.429	1.211	2.196	22.749
TOTAL	564.214	30.802	634.872	102.402	1.332.290

16. COSTOS FINANCIEROS

	30/09/2015 (9 meses)	30/09/2014 (9 meses)	30/09/2015 (3 meses)	30/09/2014 (3 meses)
Intereses de obligaciones negociables y deuda financiera a largo plazo	168.878	122.678	59.441	50.340
Intereses por otros préstamos	103.902	56.016	32.155	17.312
Otros intereses	3.134	3.272	896	1.184
Total	275.914	181.966	92.492	68.836

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

17. RESULTADOS DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Sociedad	30/09/2015 (9 meses)	30/09/2014 (9 meses)	30/09/2015 (3 meses)	30/09/2014 (3 meses)
Compañía de Carnes Puntanas Elaboradas S.A. (1)	4.127	686		(4.520)
Con-Ser S.A.	(1.993)	3.599	(3.344)	993
Leitesol Industria e Comercio S.A.	(17.776)	35.502	(11.868)	14.095
Marca 4 S.A.	8	4		
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	(136)	528	(245)	14
Mastellone de Paraguay S.A.	(451)	(123)		1
Mastellone Do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	(1.885)	744		
Mastellone San Luis S.A. (1)	18.184	(27.557)	12.226	(10.027)
Total	78	13.383	(3.231)	556

(1) Las Asambleas de Accionistas de Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. y Mastellone San Luis S.A. celebradas el 23 de junio de 2015, aprobaron la fusión de dichas sociedades, siendo Mastellone San Luis S.A. la sociedad absorbente y Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. la sociedad absorbida. La fusión se decidió sobre estados contables al 31 de marzo de 2015 para tener efectos a partir del 1° de julio de 2015. La fusión fue aprobada por la autoridad de contralor con fecha 21 de septiembre de 2015.

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

	30/09/2015 (9 meses)	30/09/2014 (9 meses)	30/09/2015 (3 meses)	30/09/2014 (3 meses)
Quebrantos del período	100.653	107.960	18.222	8.722
Variación de diferencias temporarias de medición	45.074	20.222	10.358	12.719
Impuesto a la ganancia mínima presunta		(47.668)		(30.348)
Total - beneficio (cargo)	145.727	80.514	28.580	(8.907)

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

	30/09/2015 (9 meses)	30/09/2014 (9 meses)	30/09/2015 (3 meses)	30/09/2014 (3 meses)
Pérdida neta del período antes de impuestos	(383.371)	(370.335)	(84.454)	(99.904)
Tasa impositiva vigente	35%	35%	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	134.180	129.617	29.559	34.966
Diferencias permanentes	11.547	(49.103)	(979)	(43.873)
Total - beneficio (cargo)	145.727	80.514	28.580	(8.907)

19. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- a) Se detallan a continuación los activos de la Sociedad afectados en garantía de pasivos bancarios, financieros, fiscales (régimen de promoción industrial) y otros pasivos por 66.136 al 30 de septiembre de 2015 y por 139.684 al 31 de diciembre de 2014.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

<u>Activos gravados o en garantía</u>	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Cuentas comerciales por cobrar	35.600	41.200
Propiedad, planta y equipo, y otros	2.767	3.162
Acciones de Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. ⁽¹⁾	2.430	3.172

(1) Al 30 de septiembre de 2015, corresponden a Mastellone San Luis S.A. luego de la fusión por absorción de Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. con dicha sociedad.

- b) Asimismo, la Sociedad tiene líneas de crédito para prefinanciación de exportaciones garantizadas, según el caso, por un fideicomiso de cobranzas derivadas de ventas al mercado interno minorista, warrants sobre inventarios (propios y de la sociedad controlada Mastellone San Luis S.A.) y la cesión de órdenes de compra de la sociedad controlada Leitesol I.C.S.A. Al 30 de septiembre de 2015, existían warrants sobre inventarios por un valor de 131.295 incluyendo saldos de la sociedad controlada Mastellone San Luis S.A. (31 de diciembre de 2014: 195.623). El saldo de la deuda al 30 de septiembre de 2015 ascendía a 234.135 (31 de diciembre de 2014: 281.940).
- c) Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2015 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía (corrientes y no corrientes) por 114 (102 al 31 de diciembre de 2014) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – diversas (corrientes) por 1.328 al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 de disponibilidad restringida.
- d) Existían activos financieros - fondos comunes de inversión por 14.140 de disponibilidad restringida al 30 de septiembre de 2015 (8.872 al 31 de diciembre de 2014), en garantía de operaciones de compra de moneda extranjera a futuro.
- e) Ver compromisos adquiridos con relación a la deuda financiera de la Sociedad mencionada en la nota 10.

20. SALDOS CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

• Subsidiarias

Sociedad	Otros activos financieros (corrientes)		Otros activos financieros (no corrientes)		Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.						64.734
Con-Ser S.A.	1.955	1.848	6.087	7.505	115	35
Leitesol Industria e Comercio S.A.					58.533	64.664
Marca 4 S.A.					20	
Mastellone de Paraguay S.A.	2.877	2.674			869	1.194
Mastellone San Luis S.A.					178.872	26.714
TOTAL	4.832	4.522	6.087	7.505	238.409	157.341

Sociedad	Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.				825
Con-Ser S.A.			1.244	10.896
Leitesol Industria e Comercio S.A.			5.115	
Marca 4 S.A.				9
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.		11		592
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.		658	373	
Mastellone San Luis S.A.		4.744	1.465	3
TOTAL		5.413	8.197	1.448

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

- **Otras partes relacionadas**

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)		Préstamos financieros (corrientes)	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Afianzar S.G.R.		2				
Fideicomiso Formu					35.600	41.200
Frigorífico Nueva Generación S.A.		101				
Guifra S.A.		1				
Logística La Serenísima S.A.	50.263	72.117	198.188	189.891		
TOTAL	50.263	72.221	198.188	189.891	35.600	41.200

21. TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 fueron las siguientes:

- **Subsidiarias**

	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>
<u>Ingresos</u>		
Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	108.010	277.281
Con-Ser S.A.	1.010	476
Leitesol Industria e Comercio S.A.	284.114	325.682
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	683	591
Mastellone de Paraguay S.A.	5.381	4.224
Mastellone San Luis S.A.	689.736	294.383
Promas S.A.		6
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.		40
Con-Ser S.A.	204.322	334.932
Marca 4 S.A.	128	62
Mastellone San Luis S.A.	904	595
Promas S.A.		1.294
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.		250
Con-Ser S.A.	650	713
Mastellone de Paraguay S.A.	287	230
Mastellone San Luis S.A.	2.678	1.835
<u>Adquisición de propiedad de inversión</u>		
Con-Ser S.A.	12.650	

- **Partes relacionadas**

	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>
<u>Ingresos</u>		
Afianzar S.G.R.	6	5
Fideicomiso Formu	1.197	823
Frigorífico Nueva Generación S.A.	199	34
Antonio Mastellone		8
José Mastellone		23
Logística La Serenísima S.A.	17.449	12.133
Los Toldos S.A.	22	217

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Logística La Serenísima S.A.	631.887	469.284
Los Toldos S.A.	3.096	3.571
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Logística La Serenísima S.A.	3.054	2.615
Los Toldos S.A.		77
<u>Costos financieros</u>		
Fideicomiso Formu	14.831	9.649
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Logística La Serenísima S.A.	1.403	307

Durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, la Sociedad abonó un total de 66.994 y 39.978, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la alta gerencia y al Directorio. La Sociedad no brinda a sus Directores o funcionarios ejecutivos ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares.

22. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	<u>30/09/2015</u>			<u>31/12/2014</u>
	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)	Cambio o cotización vigente \$	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado
<u>ACTIVO</u>				
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>				
Efectivo y equivalente de efectivo	U\$S 1.620	9,322	15.105	8.334
Otros activos financieros				
Subsidiarias	U\$S 309	9,322	2.877	2.674
Colocaciones financieras diversas	U\$S 90	9,322	836	805
Cuentas por cobrar comerciales				
Del exterior	U\$S 256	9,322	2.384	11.066
Subsidiarias	U\$S 6.372	9,322	59.402	65.858
Reintegros por exportaciones	U\$S 1.914	9,322	17.847	20.566
Otras cuentas por cobrar				
Subsidiarias	U\$S 71	9,322	658	373
	R			5.115
Depósitos en garantía	U\$S 9	9,322	85	7
Diversas	U\$S 77	9,322	715	693
Inventarios				
Anticipos a proveedores	U\$S 10	9,422	95	3.168
	€ 13	10,539	141	349
	£ 2	14,280	33	
Total del Activo Corriente			100.178	119.008
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>				
Otros activos financieros				
Colocaciones financieras diversas	U\$S 1.127	9,322	10.504	9.328
Otras cuentas por cobrar				
Depósitos en garantía	U\$S 1	9,322	9	
Propiedad, planta y equipo, y otros				
Anticipos a proveedores	€ 358	10,539	3.775	1.343
Total del Activo no Corriente			14.288	10.671
TOTAL DEL ACTIVO			114.466	129.679

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

	30/09/2015			31/12/2014
	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)	Cambio o cotización vigente \$	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado
<u>PASIVO</u>				
<u>PASIVO CORRIENTE</u>				
Cuentas comerciales por pagar				
Proveedores del exterior	U\$S 1.484	9,422	13.979	9.323
	€ 31	10,539	330	27
Préstamos				
Capital				
Deudas financieras:				
Sin garantía	U\$S 2.767	9,422	26.072	23.662
Con garantía	U\$S 24.123	9,422	227.286	280.544
Intereses devengados:				
Sin garantía y con garantía	U\$S 6.997	9,422	65.928	1.248
Anticipos de clientes	U\$S 82	9,422	777	972
Total del Pasivo Corriente			334.372	315.776
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>				
Préstamos				
Capital				
Obligaciones negociables - Serie F – vencimiento 2021	U\$S 199.693	9,422	1.881.512	1.707.579
Otras deudas financieras:				
Sin garantía	U\$S 250	9,422	2.356	8.551
Con garantía	U\$S 600	9,422	5.656	6.119
Total del Pasivo no Corriente			1.889.524	1.722.249
TOTAL DEL PASIVO			2.223.896	2.038.025

23. GUARDA DE DOCUMENTACIÓN DE RESPALDO DE OPERACIONES CONTABLES Y DE GESTIÓN

En cumplimiento de la Resolución General N° 629 de la CNV, informamos que los libros societarios (Actas de Asamblea, Actas de Directorio, Registro de Depósito de Acciones y Registro de Asistencia a Asambleas y Actas de Comisión Fiscalizadora) y los libros contables legales (libro Diario, Inventarios y Balances y libros subsidiarios) que se encuentran actualmente en uso, están resguardados en la sede legal inscripta de la Sociedad, ubicada en la calle Juana Manso N° 555, Piso 3°, Oficina “A”, Ciudad de Buenos Aires, mientras que los libros societarios y contables legales antiguos se encuentran resguardados en la sede administrativa central de la Sociedad, ubicada en la calle Almirante Brown 957, General Rodríguez, Provincia de Buenos Aires.

Asimismo, informamos que la documentación que respalda las transacciones y registros contables y de gestión, se encuentra tanto en la sede administrativa central de la Sociedad como en los depósitos correspondientes a las distintas plantas productoras de la Sociedad y de sus sociedades controladas, mientras que la documentación más antigua se encuentra resguardada en un edificio propiedad de la sociedad controlada Con-Ser S.A., ubicado en el Acceso Oeste, km 56,5, General Rodríguez, Provincia de Buenos Aires.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

24. VENTA DE LA SOCIEDAD CONTROLADA PROMAS S.A.

El 1 de octubre de 2014 la Sociedad ha celebrado un contrato de compra-venta de acciones con Forcam S.A., mediante el cual la Sociedad vendió la totalidad de la participación accionaria que poseía en la subsidiaria Promas S.A. por la suma total de 60.760, que es abonada de la siguiente forma: 10.780 a la firma del contrato; 10.780, el 1 de noviembre de 2014, sin intereses ni actualizaciones de ningún tipo; y 39.200, que devengan desde la fecha de firma del contrato un interés compensatorio del 12% anual, es pagadero en 4 cuotas anuales de 9.800, venciendo la primera el 1 de octubre de 2015 y las siguientes cuotas en el mismo día de los años subsiguientes, es decir, que la cuarta cuota vencerá el 1 de octubre de 2018. Asimismo, en garantía del pago del precio, Forcam S.A. otorgó a la Sociedad un derecho real de prenda en primer grado sobre las acciones.

El resultado de la participación en Promas S.A. por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014, ha sido expuesto en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, como operaciones discontinuas.

25. HECHOS POSTERIORES – CAMBIO DE DOMICILIO LEGAL

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 4 de noviembre de 2015, aprobó el cambio de domicilio de la Sociedad a la jurisdicción de la Provincia de Buenos Aires, fijando como sede social la calle Almirante Brown N° 957, General Rodríguez. Como consecuencia de dicho cambio, se modificó el artículo segundo del estatuto social. Actualmente, la Sociedad se encuentra realizando los trámites ante la Dirección Provincial de Personas Jurídicas de la Provincia de Buenos Aires, la Inspección General de Justicia y la Comisión Nacional de Valores, para autorizar los mencionados cambios. El Directorio de la Sociedad ha fijado un plazo de 30 días para efectivizar los cambios aprobados y comenzar a operar de manera efectiva en la nueva sede, dado que el traslado de sede aprobado implica cambios administrativos y organizativos de cierta envergadura, además de los trámites mencionados anteriormente.

26. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 9 de noviembre de 2015.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPÍTULO III,
TÍTULO IV DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (N.T. 2013) Y
POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS
AIRES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2015
(en miles de pesos)

CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

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

Ver nota 10.1 a los estados financieros 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:

No existen.

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas:

1) Saldos deudores

Vencido	146.559
A vencer:	
dentro de los 3 meses	840.273
Entre 3 y 6 meses	6.873
Entre 6 y 9 meses	5.871
Entre 9 y 12 meses	24.064
Entre 1 y 2 años	26.696
Entre 2 y 3 años	10.066
Entre 3 y 4 años	16.531
Entre 4 y 5 años	83
Entre 5 y 6 años	83
Entre 6 y 7 años	99
Entre 9 y 10 años	1
Sin plazo establecido - no corrientes	8.852
Subtotal antes de provisiones	1.086.051
Previsiones	(26.986)
Total	1.059.065

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

2) Saldos acreedores

A vencer:

dentro de los 3 meses	1.818.118
Entre 3 y 6 meses	220.034
Entre 6 y 9 meses	58.105
Entre 9 y 12 meses	39.263
Entre 1 y 2 años	26.904
Entre 2 y 3 años	15.083
Entre 3 y 4 años	7.606
Entre 4 y 5 años	126
Entre 5 y 6 años	1.881.631
Entre 6 y 7 años	114
Entre 7 y 8 años	109
Entre 8 y 9 años	104
Entre 9 y 10 años	99
Entre 10 y 11 años	94
Entre 11 y 12 años	89
Entre 12 y 13 años	85
Entre 13 y 14 años	80
Entre 14 y 15 años	372
Gastos de emisión y ajuste a costo amortizado de préstamos	(70.264)
Total	<u><u>3.997.752</u></u>

4. Cuentas en moneda nacional y moneda extranjera:

Los saldos en moneda extranjera están expuestos en la nota 22 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 2.5 a los estados financieros consolidados.

b) Saldos deudores con Sociedades art. 33 Ley N° 19.550. (Ver nota 20 a los estados financieros separados).

1) Devengan intereses	10.919
2) No devengan intereses	243.822

c) Saldos acreedores con Sociedades art. 33 Ley N° 19.550. (Ver nota 20 a los estados financieros separados).

1) Devengan intereses	-
2) No devengan intereses	10.908

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

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

No existen.

7. Inventario físico de los inventarios:

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

8. Valores corrientes:

A excepción de ciertas clases del rubro propiedad, planta y equipo, no existen inventarios, propiedades, plantas, equipos y otros activos significativos valuados a valores corrientes.

9. Propiedad, planta y equipo:

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

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

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

No existen.

10. Participaciones en otras sociedades:

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

No se registra.

11. Valores recuperables:

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

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

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

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

12. Seguros:

Conceptos asegurados:

Descripción	Riesgo	Suma asegurada miles de \$	Valor contable miles de \$
Edificios, máquinas, instalaciones, mobiliarios, útiles, bandejas y obras en curso	Cobertura de todo riesgo	5.486.542	3.405.138
Automotores, semirremolques y acoplados	Cobertura por destrucción total, robo e incendio	140.682	24.822
	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	975.487	794.152
Pérdida de beneficio bruto	Cobertura de todo riesgo	4.110.242	
Valores en caja y tránsito	Robo	1.225	1.771
Responsabilidad civil general	Responsabilidad civil	47.125	
Caución	Caución	89.731	
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.

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.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

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 10 a los estados financieros separados.

Buenos Aires, 9 de noviembre de 2015

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de noviembre de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (sobre estados financieros intermedios consolidados condensados)

Señores Presidente y Directores de
Mastellone Hermanos Sociedad Anónima
CUIT N°: 30-54724233-1
Domicilio legal: Juana Manso N° 555, Piso 3°, Oficina “A”
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados

1. Identificación de los estados financieros intermedios consolidados condensados objeto de la revisión

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como “Mastellone Hermanos Sociedad Anónima” o la “Sociedad”) con sus sociedades controladas (las que se detallan en la nota 2.5 a dichos estados financieros intermedios consolidados condensados), que comprenden el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2015, el estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, el estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio y el estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo correspondientes al período de nueve meses finalizado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 25.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014 y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

2. Responsabilidad del Directorio de la Sociedad en relación con los estados financieros intermedios consolidados condensados

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios consolidados condensados de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por su sigla en inglés), e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, y por lo tanto es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, “Información financiera intermedia”. Asimismo, el Directorio de la Sociedad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a través de la Resolución Técnica N° 33, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (“IAASB”, por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores (“IFAC”, por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados financieros de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros separados intermedios de las sociedades que integran el grupo económico, las que se detallan en la nota 2.5. Los estados financieros intermedios separados condensados de la sociedad controladora surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el 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 3, hemos revisado la Reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores, preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

- e) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora, el pasivo devengado al 30 de septiembre de 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ 39.490 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de noviembre de 2015

DELOITTE S.C.

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

GUSTAVO A. NACHON (Socio)

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

(sobre estados financieros intermedios separados condensados)

Señores Presidente y Directores de
Mastellone Hermanos Sociedad Anónima
CUIT N°: 30-54724233-1
Domicilio legal: Juana Manso N° 555, Piso 3°, Oficina “A”
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados

1. Identificación de los estados financieros intermedios separados condensados objeto de la revisión

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como “Mastellone Hermanos Sociedad Anónima” o la “Sociedad”), que comprenden el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2015, el estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, el estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio y el estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo correspondientes al período de nueve meses finalizado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 26.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014 y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 son parte integrante de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

2. Responsabilidad del Directorio de la Sociedad en relación con los estados financieros intermedios separados condensados

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de acuerdo con las normas contables profesionales contenidas en la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) aplicables a estados financieros separados de una entidad controladora e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa. Dichas normas aprobadas por la FACPCE a la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados condensados, tal como se explica en la nota 2.5 a dichos estados adjuntos, difieren en algunos aspectos de lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por su sigla en inglés). En la preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados de la Sociedad con sus sociedades controladas, se han aplicado las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la FACPCE como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el IASB, e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa. Asimismo, el Directorio de la Sociedad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a través de la Resolución Técnica N° 33, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (“IAASB”, por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores (“IFAC”, por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados financieros de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales contenidas en la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas aplicables a estados financieros separados de una entidad controladora.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el 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 3, hemos revisado la Información adicional a las notas de los estados financieros intermedios condensados requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y por el artículo N° 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

- e) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 de septiembre de 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ 39.490 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de noviembre de 2015

DELOITTE S.C.

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

GUSTAVO A. NACHON (Socio)

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de
Mastellone Hermanos Sociedad Anónima

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Mastellone Hermanos S.A., hemos efectuado una revisión de los documentos detallados en el capítulo I siguiente. La preparación y emisión de los documentos citados es una responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos en base al trabajo realizado con el alcance que se menciona en el capítulo II.

I. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN

a) Estados financieros intermedios consolidados condensados:

- Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2015.
- Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015.
- Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015.
- Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015.
- Notas 1 a 25 correspondientes a los estados financieros intermedios consolidados condensados por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015.

b) Estados financieros intermedios separados condensados:

- Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2015.
- Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015.
- Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015.
- Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015.
- Notas 1 a 26 correspondientes a los estados financieros intermedios separados condensados por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015

c) Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de septiembre de 2015, requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y por el artículo N° 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

d) Reseña informativa consolidada, 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 2015.

II. ALCANCE LA REVISIÓN

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas por la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el capítulo I se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión 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 efectuada por los auditores externos, Deloitte S.C., quienes emitieron su informe sin observaciones con fecha 9 de noviembre de 2015, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina para la revisión 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 efectuada por dichos profesionales. Una revisión 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. CONCLUSIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

- a) las cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el apartado a) del capítulo I de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros intermedios separados condensados de las sociedades que integran el grupo económico, las que se detallan en la nota 2.5.
- b) no hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios consolidados condensados de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima identificados en el apartado a) del capítulo I para que estén presentados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 34.
- c) no hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios separados condensados de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima identificados en el apartado b) del capítulo I para que estén presentados de acuerdo con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para la preparación de estados financieros separados de una entidad controladora.
- d) con respecto a la Reseña informativa consolidada y a la Información adicional requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y por el artículo N° 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, mencionados en los apartados c) y d) del capítulo I, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

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

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

Buenos Aires, 9 de noviembre de 2015

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

Ciudad de Buenos Aires, 9 de noviembre de 2015

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 56 y la Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y por el artículo 68 del reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, numerada desde las páginas 1 a 5 y que corresponden a las firmas ológrafas estampadas en los originales de la documentación antes detallada, toda correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015, transcrita a los libros copiadores “Inventario y Balances N° 37”, rubricado bajo el Nro. 24521-14 e “Inventario y Balances N° 38”, rubricado bajo el Nro. 24522-14, ambos con fecha 23 de abril de 2014.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

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

GUSTAVO A. NACHON (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5