

## **MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**

### **Índice**

Reseña informativa consolidada al 30 de septiembre de 2016.

Estados financieros intermedios consolidados condensados al 30 de septiembre de 2016:

Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2016.

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 2016.

Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016.

Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016.

Estados financieros intermedios separados condensados al 30 de septiembre de 2016:

Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2016.

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 2016.

Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016.

Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016.

Notas a los estados financieros intermedios separados condensados correspondientes al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016.

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 2016.

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 2016**

(en miles de pesos)

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

Los estados financieros correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, reflejan la continuidad de las acciones de la Compañía con el objetivo de recuperar los niveles de rentabilidad y la sustentabilidad de los mismos.

A fin de explicar los resultados de Mastellone Hermanos S.A. en el período, nos referiremos brevemente al comportamiento de las principales variables y mercados que inciden directamente sobre la performance de la Compañía.

Se mantiene un ingreso de materia prima láctea inferior a los volúmenes del año anterior, como consecuencia de factores climáticos y económicos que han afectado la producción de leche durante este año. Frente a ello hemos continuado con la recomposición del precio pagado al productor e incluso acompañamos esta medida con una mejora en el plazo promedio de pago al tambero, además de continuar desarrollando e instrumentando el Plan Más Leche, programa de acción tendiente a incrementar la producción de leche de nuestros remitentes.

En relación con el desempeño comercial, la empresa tuvo una baja en los volúmenes vendidos en el mercado doméstico en línea con la caída de los niveles generales del consumo de la población. Adicionalmente, los aún bajos precios internacionales, han continuado generando un exceso de la oferta de productos lácteos en el mercado interno, a bajos precios (incluso por debajo de los costos) y en algunos casos con productos de menor calidad.

Nuestra Compañía decidió no acompañar este tipo de acciones de venta que finalmente no hacen más que deteriorar la rentabilidad de los negocios y en alguna forma la sustentabilidad y el futuro de todos los que participamos en el sector. Sostuvimos nuestra política de comercialización basada en la calidad de nuestros productos y acompañamos esta estrategia con campañas publicitarias que ponen en manifiesto este concepto, fortaleciendo nuestras marcas y destacando los beneficios para la salud generados por el consumo de lácteos de alta calidad como los producidos por Mastellone Hermanos S.A.

En el plano internacional, hemos ejecutado normalmente los envíos de productos a Brasil, lo que ha permitido que nuestra subsidiaria, Leitesol Ltda., tenga una excelente performance tanto en el plano comercial como en lo económico-financiero. Con respecto al resto de nuestras exportaciones, hemos realizado embarques de leche en polvo y sueros de queso a Argelia, Rusia y China entre otros países, marcando un incremento en los volúmenes exportados en su comparación interanual, a pesar de los magros resultados que los mismos generaron, pero habiendo privilegiado el equilibrio y la mayor sustentabilidad posible en el negocio en su conjunto.

En materia de las inversiones comprendidas dentro del plan de crecimiento de la empresa, estamos ultimando detalles para la puesta en marcha de la planta de secado de leche y suero de queso en nuestra planta de Trenque Lauquen, cuya inauguración prevemos para antes de fin de año.

Por último quisiéramos hacer mención a un tema que nos preocupa profundamente: la marginalidad impositiva que afecta seriamente la competitividad y el desarrollo de la actividad lechera de Argentina. Observamos que esta situación de marginalidad en el sector ha seguido en aumento y alcanza sin distinción a todas las actividades del mismo, ya sea la producción primaria, su industrialización, la distribución y comercialización de los productos.

Desde Mastellone Hermanos S.A. seguiremos informando esta situación y requiriendo a quien corresponda, el incremento de las acciones de fiscalización y control para luchar contra esta perversa práctica que genera desigualdad, pérdida de la competitividad, desaliento a invertir y que finalmente afecta a toda la lechería atentando contra un crecimiento y desarrollo sustentable que permita continuar generando empleo e inversión en el país.

## 2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA

	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
	(en miles de pesos)				
Activos corrientes totales	3.993.391	2.477.591	2.500.814	2.118.989	1.613.420
Activos no corrientes totales	4.763.832	3.823.369	1.674.421	1.667.218	1.582.230
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>8.757.223</b>	<b>6.300.960</b>	<b>4.175.235</b>	<b>3.786.207</b>	<b>3.195.650</b>
Pasivos corrientes totales	2.721.570	2.419.636	2.066.607	1.902.572	1.505.730
Pasivos no corrientes totales	3.650.707	2.466.932	1.763.259	1.137.492	1.003.781
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>6.372.277</b>	<b>4.886.568</b>	<b>3.829.866</b>	<b>3.040.064</b>	<b>2.509.511</b>
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>2.384.906</b>	<b>1.414.368</b>	<b>345.350</b>	<b>746.128</b>	<b>686.129</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>40</b>	<b>24</b>	<b>19</b>	<b>15</b>	<b>10</b>
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>2.384.946</b>	<b>1.414.392</b>	<b>345.369</b>	<b>746.143</b>	<b>686.139</b>
<b>PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO</b>	<b>8.757.223</b>	<b>6.300.960</b>	<b>4.175.235</b>	<b>3.786.207</b>	<b>3.195.650</b>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados  
 fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184

Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

### 3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
	(en miles de pesos)				
<b>Operaciones que continúan:</b>					
Resultado operativo – ganancia	667.324	77.867	295.809	204.189	33.064
Ingresos por inversiones, costos financieros y diferencias de cambio	(641.529)	(469.876)	(637.558)	(266.599)	(183.595)
Otras ganancias y pérdidas	2.243	1.238	(4.861)	107.714	17.812
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>28.038</b>	<b>(390.771)</b>	<b>(346.610)</b>	<b>45.304</b>	<b>(132.719)</b>
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	18.624	153.132	56.790	11.492	16.089
<b>Ganancia (pérdida) neta del período de operaciones que continúan</b>	<b>46.662</b>	<b>(237.639)</b>	<b>(289.820)</b>	<b>56.796</b>	<b>(116.630)</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>			<b>(41.606)</b>	<b>(10.123)</b>	
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO</b>	<b>46.662</b>	<b>(237.639)</b>	<b>(331.426)</b>	<b>46.673</b>	<b>(116.630)</b>
<b>Otros resultados integrales</b>	<b>49.540</b>	<b>(27.507)</b>	<b>23.125</b>	<b>8.048</b>	<b>1.121</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>	<b>96.202</b>	<b>(265.146)</b>	<b>(308.301)</b>	<b>54.721</b>	<b>(115.509)</b>
<b>Ganancia (pérdida) integral atribuible a:</b>					
Propietarios de la controladora	96.194	(265.151)	(308.302)	54.721	(115.509)
Participaciones no controladoras	8	5	1		
	<b>96.202</b>	<b>(265.146)</b>	<b>(308.301)</b>	<b>54.721</b>	<b>(115.509)</b>

### 4. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
	(en miles de pesos)				
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	890.350	607.580	245.782	389.374	321.316
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(255.165)	(84.338)	(171.134)	(47.813)	(152.197)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(390.474)	(372.118)	(4.236)	(169.724)	(61.024)
<b>Total de efectivo generado en el período</b>	<b>244.711</b>	<b>151.124</b>	<b>70.412</b>	<b>171.837</b>	<b>108.095</b>

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

	VENTAS ACUMULADAS				
	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
	(en miles de litros de leche)				
Mercado interno	1.014.756	1.118.240	1.165.644	1.190.561	1.235.896
Mercado externo	243.843	194.318	52.399	190.511	224.543
<b>Total</b>	<b>1.258.599</b>	<b>1.312.558</b>	<b>1.218.043</b>	<b>1.381.072</b>	<b>1.460.439</b>

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

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

## 6. ÍNDICES

	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
Liquidez	1,47	1,02	1,21	1,11	1,07
Solvencia	0,37	0,29	0,09	0,25	0,27
Inmovilización del capital	0,54	0,61	0,40	0,44	0,50

## 7. PERSPECTIVAS (\*)

Creemos que el repunte de los niveles de consumo se registrará más fuertemente en el próximo año, aunque no descartamos que en el último trimestre del 2016 comiencen a percibirse señales de mejora. Por ello vamos a continuar con la estrategia comercial que llevamos a cabo durante todo el año, la cual adicionalmente sustentaremos con el lanzamiento de nuevas líneas de productos.

Seguiremos trabajando en todas las acciones posibles con nuestros productores tamberos a fin de incentivar la producción de leche pensando fundamentalmente en la primera mitad del próximo año.

En lo relacionado con los costos nos mantendremos en la búsqueda de productividades, esperando que la desaceleración inflacionaria que ha comenzado a vislumbrarse en la economía en general nos ayude en ese sentido.

Por último, prevemos para noviembre próximo la inauguración de la planta de secado en Trenque Lauquen la cual comercialmente comenzará a producir en los primeros días del año próximo.

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

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 9 de noviembre de 2016

**CARLOS AGOTE**  
Vicepresidente Primero en  
ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados  
fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

**CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES**

**TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016**

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE**  
**SEPTIEMBRE DE 2016**  
(en miles de pesos)

	Notas	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
<b><u>ACTIVOS CORRIENTES</u></b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		725.025	480.314
Otros activos financieros	4 y 19	46.221	61.099
Cuentas comerciales por cobrar	5	1.483.045	846.615
Cuentas por cobrar impositivas	6	142.118	101.668
Otras cuentas por cobrar	7 y 19	34.555	34.729
Inventarios	8 y 19	1.562.427	1.351.185
<b>Activos corrientes totales</b>		<b><u>3.993.391</u></b>	<b><u>2.875.610</u></b>
<b><u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u></b>			
Otros activos financieros	4	18.445	61.967
Cuentas por cobrar impositivas	6	26.825	16.203
Otras cuentas por cobrar	7 y 19	44.015	42.226
Impuesto diferido	13	29.473	17.238
Propiedad, planta y equipo, y otros	9 y 19	4.627.498	4.644.845
Propiedad de inversión		4.734	5.191
Llave de negocio		3.121	3.121
Activos intangibles		1.938	2.260
Otros activos		7.783	7.900
<b>Activos no corrientes totales</b>		<b><u>4.763.832</u></b>	<b><u>4.800.951</u></b>
<b>ACTIVOS TOTALES</b>		<b><u>8.757.223</u></b>	<b><u>7.676.561</u></b>
<b><u>PASIVOS</u></b>			
<b><u>PASIVOS CORRIENTES</u></b>			
Cuentas comerciales por pagar	10	1.749.455	1.256.772
Préstamos	11 y 19	107.843	168.043
Remuneraciones y cargas sociales	12	569.314	442.106
Impuestos por pagar		233.716	107.566
Anticipos de clientes		3.799	2.253
Provisiones		929	1.088
Aportes para futuras suscripciones de capital	2		486.000
Otros pasivos		56.514	20.757
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b><u>2.721.570</u></b>	<b><u>2.484.585</u></b>
<b><u>PASIVOS NO CORRIENTES</u></b>			
Cuentas comerciales por pagar		7.226	7.255
Préstamos	11 y 19	2.985.560	2.531.844
Impuestos por pagar		20.525	24.088
Impuesto diferido	13	611.530	742.449
Provisiones		23.078	19.827
Otros pasivos		2.788	63.769
<b>Pasivos no corrientes totales</b>		<b><u>3.650.707</u></b>	<b><u>3.389.232</u></b>
<b>PASIVOS TOTALES</b>		<b><u>6.372.277</u></b>	<b><u>5.873.817</u></b>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>			
Capital social y prima de emisión		943.547	457.547
Reservas		1.971.842	2.058.338
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		(530.483)	(713.173)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b><u>2.384.906</u></b>	<b><u>1.802.712</u></b>
<b>Participaciones no controladoras</b>		<b><u>40</u></b>	<b><u>32</u></b>
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b><u>2.384.946</u></b>	<b><u>1.802.744</u></b>
<b>PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO</b>		<b><u>8.757.223</u></b>	<b><u>7.676.561</u></b>

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Vicepresidente Primero en  
ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados  
fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

**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 2016**  
(en miles de pesos)

	Notas	30/09/2016 (9 meses)	30/09/2015 (9 meses)	30/09/2016 (3 meses)	30/09/2015 (3 meses)
Ingresos	14	13.016.726	10.422.656	4.922.583	3.591.063
Costo de ventas	15	(8.436.935)	(7.336.564)	(3.251.805)	(2.419.734)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>4.579.791</b>	<b>3.086.092</b>	<b>1.670.778</b>	<b>1.171.329</b>
Gastos de comercialización	16	(3.350.708)	(2.598.019)	(1.231.540)	(935.259)
Gastos de administración	16	(561.759)	(410.206)	(202.364)	(152.693)
Ingresos por inversiones		54.223	32.013	29.888	14.451
Costos financieros	17	(287.074)	(278.517)	(84.975)	(92.842)
Diferencias de cambio		(408.678)	(223.372)	(48.784)	(89.354)
Otras ganancias y pérdidas		2.243	1.238	1.077	(2.040)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>		<b>28.038</b>	<b>(390.771)</b>	<b>134.080</b>	<b>(86.408)</b>
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	18	18.624	153.132	(36.590)	30.537
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO</b>		<b>46.662</b>	<b>(237.639)</b>	<b>97.490</b>	<b>(55.871)</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>					
<b>Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:</b>					
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		50.617	(27.507)	2.733	(18.827)
Impuesto a las ganancias		(1.077)			
<b>Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias</b>		<b>49.540</b>	<b>(27.507)</b>	<b>2.733</b>	<b>(18.827)</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>		<b>96.202</b>	<b>(265.146)</b>	<b>100.223</b>	<b>(74.698)</b>
<b>Ganancia (pérdida) neta atribuible a:</b>					
Propietarios de la controladora		46.654	(237.644)	97.476	(55.874)
Participaciones no controladoras		8	5	14	3
		<b>46.662</b>	<b>(237.639)</b>	<b>97.490</b>	<b>(55.871)</b>
<b>Ganancia (pérdida) integral atribuible a:</b>					
Propietarios de la controladora		96.194	(265.151)	100.209	(74.701)
Participaciones no controladoras		8	5	14	3
		<b>96.202</b>	<b>(265.146)</b>	<b>100.223</b>	<b>(74.698)</b>

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Vicepresidente Primero en  
ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados  
fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9



**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 2016**

(en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Prima de emisión	Reservas		Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
			Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo				
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>457.547</b>		<b>39.033</b>	<b>2.019.305</b>	<b>(713.173)</b>	<b>1.802.712</b>	<b>32</b>	<b>1.802.744</b>
Ganancia neta del período					46.654	46.654	8	46.662
Otro resultado integral del período			49.540			49.540		49.540
Ganancia integral total del período	-	-	49.540		46.654	96.194	8	96.202
Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 23 de febrero de 2016 (ver nota 2f):								
Aumento de capital social	115.542	370.458				486.000		486.000
Transferencia a resultados acumulados (1)				(136.036)	136.036			
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2016</b>	<b>573.089</b>	<b>370.458</b>	<b>88.573</b>	<b>1.883.269</b>	<b>(530.483)</b>	<b>2.384.906</b>	<b>40</b>	<b>2.384.946</b>

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

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Vicepresidente Primero en ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

**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				
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>457.547</b>	<b>15.273</b>	<b>30.682</b>	<b>35.064</b>	<b>128.603</b>	<b>1.470.025</b>	<b>(457.675)</b>	<b>1.679.519</b>	<b>19</b>	<b>1.679.538</b>
Pérdida neta del período							(237.644)	(237.644)	5	(237.639)
Otro resultado integral del período				(27.507)				(27.507)		(27.507)
(Pérdida) ganancia 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			
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2015</b>	<b>457.547</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.557</b>	<b>-</b>	<b>1.372.629</b>	<b>(423.365)</b>	<b>1.414.368</b>	<b>24</b>	<b>1.414.392</b>

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

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Vicepresidente Primero en ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados  
fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE**  
**AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016**

(en miles de pesos)

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>		
Ganancia (pérdida) neta del período	46.662	(237.639)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(18.624)	(153.132)
Costos financieros	287.074	278.517
Diferencias de cambio	467.166	209.067
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	342.211	257.069
Cargo (recupero) neto de provisiones	25.289	(2.657)
Pérdida por desvalorización de inventarios	96.177	190.480
Depreciación de propiedad de inversión	458	256
Amortización de activos intangibles	322	9.632
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros	(3.249)	(843)
	<b><u>1.243.486</u></b>	<b><u>550.750</u></b>
Cambios en el capital de trabajo	(288.456)	78.128
Subtotal	<b><u>955.030</u></b>	<b><u>628.878</u></b>
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(64.680)	(21.298)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación</b>	<b><u>890.350</u></b>	<b><u>607.580</u></b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo, y otros	(302.121)	(125.343)
Pagos por compra de propiedad de inversión		(4.410)
Cobros por venta neta de otros activos financieros	51.704	49.243
Cobros por venta de subsidiarias	4.500	6.200
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo, y otros	5.904	3.102
Pagos por adquisición de subsidiaria	(15.152)	(13.128)
Aumento de otros activos		(2)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b><u>(255.165)</u></b>	<b><u>(84.338)</u></b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u></b>		
Cobros de préstamos		82.417
Reembolso de préstamos	(179.353)	(241.211)
Pago de intereses	(211.121)	(213.324)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b><u>(390.474)</u></b>	<b><u>(372.118)</u></b>
<b>Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b><u>244.711</u></b>	<b><u>151.124</u></b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b><u>480.314</u></b>	<b><u>169.818</u></b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	<b><u>725.025</u></b>	<b><u>320.942</u></b>

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
 Vicepresidente Primero en  
 ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados  
 fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES**  
**TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016**  
(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 Almirante Brown 957, General Rodríguez, Provincia de Buenos Aires.

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

El detalle de las sociedades consolidadas en los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados se incluye en la nota 3.5.

**2. ACUERDOS CON ARCOR S.A.I.C. Y BAGLEY ARGENTINA S.A. – SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES Y AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL**

a) Suscripción inicial de acciones (la “Suscripción Inicial”)

El 3 de diciembre de 2015, la Sociedad y sus accionistas ofrecieron a Arcor S.A.I.C. (“Arcor”) y a su sociedad controlada Bagley Argentina S.A. (“Bagley”), la suscripción de acciones a emitir (“acciones iniciales”) por la Sociedad por la cantidad de 115.542.240 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, con derecho a 1 (un) voto y de valor nominal \$1 por acción, representativas luego de realizada la suscripción, del 20,16% del capital social y derechos de voto de la Sociedad, por lo cual Arcor y Bagley suscribirían e integrarían cada uno el 50% de las acciones, por un precio equivalente a dólares estadounidenses 50 millones, el que fue abonado por Arcor y Bagley el 4 de diciembre de 2015 en calidad de aporte irrevocable a cuenta de futura suscripción de acciones.

La suscripción de las acciones iniciales estaba sujeta al cumplimiento previo o concurrente, entre otras condiciones, de la aprobación de la autoridad de defensa de la competencia de Brasil, la cual fue obtenida el 26 de enero de 2016, teniendo plena vigencia luego de 15 días posteriores a la publicación oficial de dicha decisión. A los efectos de garantizar la emisión de las acciones iniciales de la Sociedad en favor de Arcor y Bagley y en garantía de eventuales ajustes por hechos previos a la realización del acuerdo, los accionistas de la Sociedad habían constituido una prenda en primer grado de privilegio sobre 173.313.359 acciones, representativas del 30% del capital social de la Sociedad. Tras concretarse la emisión, la cantidad de acciones prendadas se redujo a 34.662.672 acciones representativas del 6% del capital social de la Sociedad.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados  
fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8 – C.U.I.T.: 23-20427822-9

b) Suscripción adicional de acciones (la “Suscripción Adicional”)

Adicionalmente, la Sociedad y sus accionistas otorgaron a Arcor y Bagley, una opción irrevocable por única vez para exigir a la Sociedad que emita la cantidad de 80.879.568 acciones (“acciones adicionales”) ordinarias, nominativas, no endosables, con derecho a 1 (un) voto y de valor nominal \$1 por acción, representativas luego de realizada la suscripción adicional del 12,37% del capital social y derechos de voto de la Sociedad integrando cada uno el 50% de las acciones adicionales.

Las acciones iniciales y las acciones adicionales en caso de ejercerse la mencionada opción representarían en conjunto el 30,04% del capital social de la Sociedad.

El precio de ejercicio de la opción por las acciones adicionales es un importe equivalente a dólares estadounidenses 35 millones, y la misma podrá ser ejercida por Arcor y Bagley una sola vez y respecto de la totalidad de las acciones adicionales, en cualquier momento durante el mes de enero de 2017.

En caso que una vez vencido el plazo de suscripción adicional, Arcor y Bagley no hubieran ejercido la mencionada suscripción, dichas sociedades otorgan a la Sociedad una opción irrevocable por única vez para exigir a Arcor y Bagley que realicen la suscripción adicional. Este derecho consagrado a favor de Sociedad, podrá ser ejercido por la Sociedad durante un plazo de 30 días desde el 31 de enero de 2017.

c) Transferencia de participaciones accionarias

Por otro lado, ciertos accionistas informaron a la Sociedad que el día 3 de diciembre de 2015 ofrecieron en venta parte de sus acciones de la Sociedad a Arcor y Bagley, y que al día siguiente éstos les abonaron el precio de compra de un total de acciones representativas del 4,99% del capital y derechos de votos de la Sociedad.

d) Opciones otorgadas por los accionistas de la Sociedad

Los accionistas de la Sociedad informaron también que el 3 de diciembre de 2015 ofrecieron a Arcor, Bagley y Bagley Latinoamericana S.A. un acuerdo estableciendo opciones de compra a favor de esas sociedades y opciones de venta a favor de los accionistas, a un precio cuya mecánica de cálculo está definida en la propuesta (i) hasta el año 2020, y en varias operaciones, hasta alcanzar un 49% del capital y derechos de votos de la Sociedad, y (ii) a partir de 2020 y hasta 2025, por el saldo de acciones que no se hubieran transferido previamente, y que Arcor y Bagley aceptaron la propuesta de los accionistas, por lo que la misma se encuentra plenamente vigente.

e) Acuerdo de accionistas

Adicionalmente, los accionistas de la Sociedad y Arcor y Bagley han suscripto un acuerdo de accionistas con vigencia desde la suscripción de acciones iniciales precedentemente señalada, que regula ciertos aspectos de la transferencia de acciones a terceros y de la administración y gestión de la Sociedad, otorgando derechos a Arcor y Bagley en ciertas decisiones estratégicas de la Sociedad.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados  
fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

f) Resolución de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 23 de febrero de 2016: aumento de capital social y reforma de estatuto

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 23 de febrero de 2016 resolvió el aumento de capital social en \$115.542.240, pasando de \$457.547.269 a \$573.089.509, representado por 115.542.240 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, con derecho a 1 (un) voto y de valor nominal \$1 por acción, las cuales tienen una prima de emisión de 3,20625392064 por acción, mediante la capitalización del aporte recibido el 4 de diciembre de 2015 de Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. por un total de 486.000. Al 31 de diciembre de 2015, dicho aporte se incluyó en el estado de situación financiera en el rubro “Aporte para futuras suscripciones de capital” del pasivo corriente dado que al cierre de dicho ejercicio no se había obtenido la autorización por parte de la autoridad de defensa de la competencia de Brasil mencionada en apartado a) de esta nota.

Adicionalmente, la Asamblea resolvió la reforma de los artículos quinto, octavo, noveno, décimo primero, décimo tercero y décimo quinto del estatuto social, aprobar la gestión de los miembros del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora hasta la fecha de la Asamblea, aprobar la ampliación del número de directores, fijándolo en 7 titulares y 7 suplentes, aprobar la ampliación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora, fijándolos en 5 titulares y 5 suplentes y aprobar el texto ordenado del estatuto social.

### **3. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

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

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

Por lo tanto, los estados financieros intermedios consolidados condensados se presentan en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 sobre la base de la aplicación de la NIC N° 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“F.A.C.P.C.E.”) y por las Normas de la CNV. Las NIIF son de aplicación obligatoria para la Sociedad, según la norma contable profesional y las normas regulatorias antes citadas, a partir del ejercicio que se inició el 1º de enero de 2012.

La presente información financiera intermedia consolidada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes 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 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015, 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 2015 y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 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.

### **3.2 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 2015, 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.

### **3.3 Nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio significativas para la Sociedad**

- 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). La aplicación de estas mejoras no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.
- 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. La aplicación de esta modificación no afectó 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 3.5 a los estados financieros separados.
- 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

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados  
fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

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. La aplicación de estas mejoras no afectó la revelación de los estados financieros de la Sociedad.

### 3.4 Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

La Sociedad no adoptó las NIIF que se detallan a continuación, que fueron emitidas, pero a la fecha no han sido adoptadas, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período terminado el 30 de septiembre de 2016:

Norma	Denominación
NIIF 9	Instrumentos financieros <sup>1</sup>
NIIF 15	Ingresos <sup>1</sup>
NIIF 16	Arrendamientos <sup>2</sup>

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

<sup>2</sup> En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2019.

- 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.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados  
 fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
 Legajo 41401/8 – C.U.I.T.: 23-20427822-9



- La NIIF 16 emitida en enero de 2016 especifica cómo los emisores reconocerán, medirán y revelarán los contratos de arrendamientos en los estados financieros. La norma lleva a la mayoría de los contratos de arrendamiento en la contabilidad de los arrendatarios a un modelo único, eliminando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. La contabilidad de los arrendadores, sin embargo, se mantiene prácticamente sin cambios, conservando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros.

La NIIF 16 será efectiva para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2019. Se permite su adopción anticipada. Sin embargo, la entidad no puede adoptar la NIIF 16 antes de adoptar la NIIF 15, “Ingresos”. El Directorio anticipa que la NIIF 16 será adoptada en los estados financieros para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2019. Es probable que los cambios no afecten en forma significativa los montos expuestos en relación a activos y pasivos financieros de la Sociedad. Sin embargo, no es posible determinar en forma razonable el impacto del efecto potencial hasta que se realice un análisis detallado.

### 3.5 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:

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados  
 fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

Controlada	Actividad principal	País	% de participación directa e indirecta - capital y votos		
			30/09/2016	31/12/2015	30/09/2015
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.	Elaboración de productos lácteos	Argentina	99,99	99,99	99,99

Los estados de situación financiera de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 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 2016 y 2015 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 2016 y 2015 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 2016 y 2015, 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.

#### 4. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
• <u>Corrientes</u>		
Instrumentos financieros derivados	33.707	25
Títulos privados	7.514	7.517
Fondos comunes de inversión de disponibilidad restringida (nota 19d)		43.928
Colocaciones financieras diversas	5.000	9.629
<b>Total</b>	<b><u>46.221</u></b>	<b><u>61.099</u></b>
• <u>No corrientes</u>		
Instrumentos financieros derivados		46.584
Colocaciones financieras	18.445	15.383
<b>Total</b>	<b><u>18.445</u></b>	<b><u>61.967</u></b>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
 Legajo 41401/8 – C.U.I.T.: 23-20427822-9

## 5. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Comunes	1.270.853	757.689
Partes relacionadas (nota 20)	175.688	85.147
Del exterior	38.742	7.237
Documentados	831	689
Reintegros por exportaciones	25.627	22.051
<b>Subtotal</b>	<b>1.511.741</b>	<b>872.813</b>
Provisión para deudores incobrables	(25.142)	(22.322)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(3.554)	(3.876)
<b>Total</b>	<b>1.483.045</b>	<b>846.615</b>

## 6. CUENTAS POR COBRAR IMPOSITIVAS

	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
• <u>Corrientes</u>		
Saldo a favor impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	74.703	9.546
Saldo a favor IVA	41.208	59.911
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	24.365	20.504
Otros créditos fiscales	1.842	11.707
<b>Total</b>	<b>142.118</b>	<b>101.668</b>
• <u>No corrientes</u>		
Saldo a favor IVA	1.818	6.051
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	22.501	9.880
Otros créditos fiscales	2.506	272
<b>Total</b>	<b>26.825</b>	<b>16.203</b>

## 7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
• <u>Corrientes</u>		
Anticipos a proveedores de servicios	9.392	6.278
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	7.694	10.422
Gastos pagados por adelantado	7.406	10.488
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	1.110	953
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo, y otros	391	344
Depósitos en garantía (nota 19c)	71	224
Créditos con empresas en situación concursal	178	225
Partes relacionadas (nota 20)	183	
Diversas (nota 19c)	9.365	7.283
<b>Subtotal</b>	<b>35.790</b>	<b>36.217</b>
Provisión para deudores incobrables	(1.235)	(1.488)
<b>Total</b>	<b>34.555</b>	<b>34.729</b>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
 Legajo 41401/8 – C.U.I.T.: 23-20427822-9

	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
• <u>No corrientes</u>		
Créditos con empresas en situación concursal	17.823	18.790
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	20.901	19.278
Régimen de fomento para la profesionalización del transporte (1)	13.381	13.381
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo	7.894	6.716
Depósitos en garantía (nota 19c)	9	48
Diversas	1.442	1.818
<b>Subtotal</b>	<b>61.450</b>	<b>60.031</b>
Provisión para deudores incobrables	(17.435)	(17.805)
<b>Total</b>	<b>44.015</b>	<b>42.226</b>

(1) En gestión judicial.

## 8. INVENTARIOS

	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Mercaderías de reventa	54.564	44.236
Productos terminados	580.961	575.714
Productos en proceso	419.715	311.051
Materias primas, envases y materiales	427.724	375.429
Mercadería en tránsito	77.493	40.303
<b>Subtotal</b>	<b>1.560.457</b>	<b>1.346.733</b>
Anticipos a proveedores	1.970	4.452
<b>Total</b>	<b>1.562.427</b>	<b>1.351.185</b>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados  
 fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
 Legajo 41401/8 – C.U.I.T.: 23-20427822-9

## 9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, Y OTROS

	30/09/2016												
	Costo o costo revaluado					Valor al cierre del período	Acumula- das al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Dismi- nuciones	Depreciaciones		Acumula- das al cierre del período	Neto resultante
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conver- sión de sociedades del exterior	Aumen- tos	Transfe- rencias	Dismi- nuciones					Alícuota	Del período		
Terrenos y edificios (1)	2.223.131	11.948	2.005			2.237.084	34.699	6.828		2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	50.169	91.696	2.145.388
Maquinarias y equipos (1)	1.512.420	5.930	9.964	10.875	917	1.538.272	164.017	4.233	867	5 y 10	158.490	325.873	1.212.399
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	907.401	2.742	10.184	4.259	50	924.536	147.906	2.019	50	5, 10 y 25	77.761	227.636	696.900
Muebles y útiles	56.465		4.943	266	1.097	60.577	47.661		1.062	10, 20, 25 y 33	3.170	49.769	10.808
Rodados (2)	154.711	617	3.450	3.199	4.450	157.527	111.909	242	1.880	10 y 20	6.483	116.754	40.773
Obras en curso	190.404		227.259	(8.266)		409.397							409.397
Anticipos a proveedores	8.232		12.672	(10.333)		10.571							10.571
<b>Subtotal</b>	<b>5.052.764</b>	<b>21.237</b>	<b>270.477</b>	<b>-</b>	<b>6.514</b>	<b>5.337.964</b>	<b>506.192</b>	<b>13.322</b>	<b>3.859</b>		<b>296.073</b>	<b>811.728</b>	<b>4.526.236</b>
<b>Otros bienes:</b>													
Bandejas	230.282		49.127			279.409	132.009			33	46.138	178.147	101.262
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2016</b>	<b>5.283.046</b>	<b>21.237</b>	<b>319.604</b>	<b>-</b>	<b>6.514</b>	<b>5.617.373</b>	<b>638.201</b>	<b>13.322</b>	<b>3.859</b>		<b>342.211</b>	<b>989.875</b>	<b>4.627.498</b>

(1) El neto resultante al 30 de septiembre de 2016 medido de acuerdo al modelo de costo atribuido de los bienes revaluados es el siguiente:

Terrenos y edificios	689.856
Maquinarias y equipos	251.044
Instalaciones y equipos de laboratorio	200.984

(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 22.963 al 30 de septiembre de 2016.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados  
 fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

	31/12/2015													Neto resultante	
	Costo o costo revaluado							Depreciaciones							
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Aumento por revaluación	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Disminuciones	Depreciación		Disminución por revaluación		Acumuladas al cierre del ejercicio
											Alícuota	Del ejercicio			
Terrenos y edificios (1)	1.867.007	1.200	1.369	13.638	133.908	473.825	2.223.131	31.246	689		2, 2.5, 2.86, 3.3, 4 y 5	53.585	50.821	34.699	2.188.432
Maquinarias y equipos (1)	1.186.844	712	18.640	10.067	24	296.181	1.512.420	153.715	479	8	5 y 10	157.385	147.554	164.017	1.348.403
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	749.559	325	3.054	55.504	1.943	100.902	907.401	140.763	242	396	5, 10 y 25	70.068	62.771	147.906	759.495
Muebles y útiles	53.029		4.052	799	1.415		56.465	44.900		965	10, 20, 25 y 33	3.726		47.661	8.804
Rodados (2)	157.837	132	1.351	115	4.724		154.711	106.764	56	2.583	10 y 20	7.672		111.909	42.802
Obras en curso	203.105		62.695	(75.396)			190.404								190.404
Anticipos a proveedores	3.156		9.978	(4.727)			8.232								8.232
<b>Subtotal</b>	<b>4.220.537</b>	<b>2.369</b>	<b>101.139</b>	<b>-</b>	<b>142.189</b>	<b>870.908</b>	<b>5.052.764</b>	<b>477.388</b>	<b>1.466</b>	<b>3.952</b>		<b>292.436</b>	<b>261.146</b>	<b>506.192</b>	<b>4.546.572</b>
<b>Otros bienes:</b>															
Bandejas	157.261		73.021				230.282	78.658			33	53.351		132.009	98.273
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>4.377.798</b>	<b>2.369</b>	<b>174.160</b>	<b>-</b>	<b>142.189</b>	<b>870.908</b>	<b>5.283.046</b>	<b>556.046</b>	<b>1.466</b>	<b>3.952</b>		<b>345.787</b>	<b>261.146</b>	<b>638.201</b>	<b>4.644.845</b>

(1) El neto resultante al 31 de diciembre de 2015 medido de acuerdo al modelo de costo atribuido de los bienes revaluados es el siguiente:

Terrenos y edificios	701.936
Maquinarias y equipos	252.177
Instalaciones y equipos de laboratorio	220.123

(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 22.402 al 31 de diciembre de 2015.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados  
 fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

## 10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Comunes	1.165.139	778.645
Partes relacionadas (nota 20)	396.667	266.489
Documentadas	168.702	201.616
Proveedores del exterior	18.947	10.022
<b>Total</b>	<b><u>1.749.455</u></b>	<b><u>1.256.772</u></b>

## 11. PRÉSTAMOS

	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
• <u>Corrientes</u>		
<b>Capital:</b>		
Deudas financieras:		
Sin garantía	10.676	49.277
Con garantía	2.721	115.817
<b>Total - Deudas financieras</b>	<b><u>13.397</u></b>	<b><u>165.094</u></b>
<b>Intereses devengados:</b>		
Sin garantía y con garantía	94.446	2.949
<b>Total - Intereses devengados</b>	<b><u>94.446</u></b>	<b><u>2.949</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>107.843</u></b>	<b><u>168.043</u></b>
• <u>No corrientes</u>		
<b>Capital:</b>		
Obligaciones negociables - Serie F - vencimiento 2021 (neto de gastos de emisión y de ajuste a costo amortizado por 78.598 al 30/09/2016 y por 79.815 al 31/12/2015)	<u>2.978.708</u>	<u>2.524.187</u>
<b>Total - Obligaciones negociables</b>	<b><u>2.978.708</u></b>	<b><u>2.524.187</u></b>
Otras deudas financieras:		
Sin garantía	210	354
Con garantía	6.642	7.303
<b>Total - Otras deudas financieras</b>	<b><u>6.852</u></b>	<b><u>7.657</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>2.985.560</u></b>	<b><u>2.531.844</u></b>

### Resumen de los principales acuerdos de préstamos

#### 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 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co S.A.**

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

Las principales condiciones de las 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"> <li>• Pago de deudas existentes</li> <li>• Gastos y comisiones relacionados con la emisión (incluyendo impuestos).</li> <li>• Pago de deudas financieras de corto plazo.</li> <li>• Capital de trabajo.</li> <li>• Inversión en bienes de capital en Argentina.</li> </ul>

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.

## 12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Remuneraciones y gratificaciones	398.687	280.561
Cargas sociales	170.627	161.545
<b>Total</b>	<b><u>569.314</u></b>	<b><u>442.106</u></b>

## 13. IMPUESTO DIFERIDO

### Activo por impuesto diferido:

	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	26.884	15.163
Inventarios	1.597	1.301
Propiedad, planta y equipo, y otros	(7.873)	(8.261)
Quebrantos impositivos acumulados	3.594	4.644
Impuesto a la ganancia mínima presunta	5.271	4.391
<b>Total</b>	<b><u>29.473</u></b>	<b><u>17.238</u></b>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co S.A.**

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9



**Pasivo por impuesto diferido:**

	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	27.892	35.537
Inventarios	48.700	34.736
Activos intangibles	1.169	1.060
Efectivo y equivalentes de efectivo	(195)	(2.209)
Otros activos	(185)	(185)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(1.277.675)	(1.354.036)
Préstamos	(26.663)	(26.790)
Quebrantos impositivos acumulados	467.272	453.561
Impuesto a la ganancia mínima presunta	148.155	115.877
<b>Total</b>	<b><u>(611.530)</u></b>	<b><u>(742.449)</u></b>

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad y sus sociedades controladas pendientes de utilización al 30 de septiembre de 2016 son los siguientes:

<u>Año de generación</u>	<u>Importe del quebranto</u>	<u>Tasa impositiva vigente</u>	<u>Crédito por quebranto acumulado</u>	<u>Año de prescripción (fecha DDJJ)</u>
2013	23.864	35%	8.352	2018
2014	510.726	35%	178.754	2019
2015	781.275	35%	273.446	2020
Quebrantos originados en el período			10.314	(1)
			<b><u>470.866</u></b>	

(1) Corresponde al resultado fiscal estimado por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016.

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

	<u>Saldo al comienzo del ejercicio</u>	<u>Utilización de quebrantos</u>	<u>Cargo a ganancias o pérdidas</u>	<u>Cargo a otro resultado integral</u>	<u>Saldo al cierre del período / ejercicio</u>
Diferencias temporarias de medición	(1.303.684)		97.335		(1.206.349)
Quebrantos impositivos acumulados	458.205	(3.314)	17.052	(1.077)	470.866
<b>Total 30/09/2016</b>	<b><u>(845.479)</u></b>	<b><u>(3.314)</u></b>	<b><u>114.387</u></b>	<b><u>(1.077)</u></b>	<b><u>(735.483)</u></b>
Diferencias temporarias de medición	(1.011.977)		104.514	(396.221)	(1.303.684)
Quebrantos impositivos acumulados	174.087		286.534	(2.416)	458.205
<b>Total 31/12/2015</b>	<b><u>(837.890)</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>391.048</u></b>	<b><u>(398.637)</u></b>	<b><u>(845.479)</u></b>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

#### 14. INGRESOS

	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>
	<b>(9 meses)</b>	<b>(9 meses)</b>	<b>(3 meses)</b>	<b>(3 meses)</b>
Ventas brutas de bienes	14.620.874	11.531.785	5.472.030	4.004.583
Servicios prestados	364.362	273.971	129.298	99.000
Impuestos directos sobre ventas	(311.847)	(310.296)	(120.103)	(112.071)
Bonificaciones	(1.405.793)	(895.527)	(475.050)	(340.029)
Devoluciones	(250.870)	(177.277)	(83.592)	(60.420)
<b>Total</b>	<b>13.016.726</b>	<b>10.422.656</b>	<b>4.922.583</b>	<b>3.591.063</b>

#### 15. COSTO DE VENTAS

	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>
	<b>(9 meses)</b>	<b>(9 meses)</b>	<b>(3 meses)</b>	<b>(3 meses)</b>
<u>Costo de bienes vendidos</u>				
Existencias al comienzo del ejercicio o período	1.346.733	1.297.745	1.444.522	1.076.952
Compras del período	5.502.986	4.694.571	2.221.750	1.621.302
Gastos del período según detalle (nota 16)	2.930.806	2.284.093	1.085.944	829.791
Desvalorización de inventarios	96.177	190.480	33.350	80.851
Diferencia de conversión de las existencias al inicio de sociedades controladas del exterior	50.023	(29.868)	1.128	(19.741)
Beneficios de promoción industrial	(118.092)	(111.732)	(40.923)	(91.560)
Existencias al cierre del período	(1.560.457)	(1.130.351)	(1.560.457)	(1.130.351)
<b>Subtotal - costo de bienes vendidos</b>	<b>8.248.176</b>	<b>7.194.938</b>	<b>3.185.314</b>	<b>2.367.244</b>
<u>Costo de servicios prestados</u>				
Compras del período	26.151	21.278	9.355	7.659
Gastos del período según detalle (nota 16)	162.608	120.348	57.136	44.831
<b>Subtotal - costo de servicios prestados</b>	<b>188.759</b>	<b>141.626</b>	<b>66.491</b>	<b>52.490</b>
<b>Total costo de ventas</b>	<b>8.436.935</b>	<b>7.336.564</b>	<b>3.251.805</b>	<b>2.419.734</b>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados  
fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

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

	30/09/2016 (9 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				60.572	60.572
Honorarios y retribuciones por servicios	323.022	517	753.798	71.768	1.149.105
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	1.369.038	87.912	513.714	296.648	2.267.312
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	304.658	11.474	21.121	4.958	342.211
Amortización de activos intangibles	322				322
Provisión para deudores incobrables			7.295		7.295
Fletes	485.296		1.692.666		2.177.962
Mantenimiento y reparaciones	78.709	2.336	9.195	320	90.560
Varios de oficina y comunicaciones	1.410	253	795	2.343	4.801
Energía, fuerza motriz y agua	204.944	38.389	21.959	3	265.295
Rodados	16.496		15.090	2.115	33.701
Publicidad y propaganda			246.667		246.667
Impuestos, tasas y contribuciones	50.407	988	2.550	102.500	156.445
Seguros	67.113	690	21.666	5.276	94.745
Viajes	1.496		2.493	610	4.599
Exportación e importación			31.739	434	32.173
Varios	27.895	20.049	9.960	14.212	72.116
<b>TOTAL</b>	<b>2.930.806</b>	<b>162.608</b>	<b>3.350.708</b>	<b>561.759</b>	<b>7.005.881</b>

	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
<b>TOTAL</b>	<b>2.284.093</b>	<b>120.348</b>	<b>2.598.019</b>	<b>410.206</b>	<b>5.412.666</b>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados  
 fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

	30/09/2016 (3 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				13.658	13.658
Honorarios y retribuciones por servicios	124.365	56	274.408	22.257	421.086
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	511.783	30.963	196.138	116.663	855.547
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	102.682	3.615	7.077	1.752	115.126
Amortización de activos intangibles	108				108
Provisión para deudores incobrables			2.203		2.203
Fletes	175.610		629.301		804.911
Mantenimiento y reparaciones	29.129	841	3.257	234	33.461
Varios de oficina y comunicaciones	412	123	241	749	1.525
Energía, fuerza motriz y agua	71.186	14.296	7.735	2	93.219
Rodados	5.840		5.409	853	12.102
Publicidad y propaganda			79.635		79.635
Impuestos, tasas y contribuciones	26.733	341	970	38.705	66.749
Seguros	24.275	224	7.797	1.882	34.178
Viajes	598		852	254	1.704
Exportación e importación			12.454	77	12.531
Varios	13.223	6.677	4.063	5.278	29.241
<b>TOTAL</b>	<b>1.085.944</b>	<b>57.136</b>	<b>1.231.540</b>	<b>202.364</b>	<b>2.576.984</b>

	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	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
<b>TOTAL</b>	<b>829.791</b>	<b>44.831</b>	<b>935.259</b>	<b>152.693</b>	<b>1.962.574</b>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados  
 fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

## 17. COSTOS FINANCIEROS

	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>
	<b>(9 meses)</b>	<b>(9 meses)</b>	<b>(3 meses)</b>	<b>(3 meses)</b>
Intereses de obligaciones negociables	264.667	168.878	81.050	59.441
Intereses por otros préstamos	15.332	106.053	1.270	33.058
Otros intereses	7.075	3.586	2.655	343
<b>Total</b>	<b>287.074</b>	<b>278.517</b>	<b>84.975</b>	<b>92.842</b>

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

	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>
	<b>(9 meses)</b>	<b>(9 meses)</b>	<b>(3 meses)</b>	<b>(3 meses)</b>
Impuesto a las ganancias determinado	(92.777)	(250)	(49.336)	(189)
Quebrantos del período	17.052	107.979	(10.321)	21.174
Variación de diferencias temporarias de medición	97.335	51.856	24.536	13.209
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(2.986)	(6.453)	(1.469)	(3.657)
<b>Total - beneficio (cargo)</b>	<b>18.624</b>	<b>153.132</b>	<b>(36.590)</b>	<b>30.537</b>

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:

	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>
	<b>(9 meses)</b>	<b>(9 meses)</b>	<b>(3 meses)</b>	<b>(3 meses)</b>
Ganancia (pérdida) del período antes de impuestos	28.038	(390.771)	134.080	(86.408)
Tasa impositiva vigente	35%	35%	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(9.813)	136.770	(46.928)	30.243
Diferencias permanentes	28.437	16.362	10.338	294
<b>Total – beneficio (cargo)</b>	<b>18.624</b>	<b>153.132</b>	<b>(36.590)</b>	<b>30.537</b>

## 19. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- a) Se detallan a continuación los activos de la Sociedad afectados en garantía de pasivos bancarios, financieros y otros pasivos por 24.703 al 30 de septiembre de 2016 y por 35.919 al 31 de diciembre de 2015.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co S.A.**

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

<u>Activos gravados o en garantía</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Propiedad, planta y equipo, y otros	16.280	2.635
Acciones de Mastellone San Luis S.A. provenientes de la fusión con Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	4.668	3.255

- b) Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad poseía líneas de crédito para prefinanciación de exportaciones por un saldo de deuda de 89.089 garantizadas por warrants sobre inventarios (de la sociedad controladora y de la sociedad controlada Mastellone San Luis S.A.) por un total de 115.062.
- c) Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2016 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía (corrientes y no corrientes) por 80 (272 al 31 de diciembre de 2015) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – diversas (corrientes) por 357 al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, de disponibilidad restringida.
- d) Existían activos financieros - fondos comunes de inversión por 43.928 de disponibilidad restringida al 31 de diciembre de 2015, 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 2016 y 31 de diciembre de 2015 hipotecas constituidas con privilegio de primer grado sobre ciertos inmuebles de dicha sociedad por un valor residual de 5.572 y 5.402, respectivamente, en garantía de la relación comercial con proveedores de la sociedad controlada, por un plazo indeterminado mientras se mantengan las relaciones comerciales entre las partes. El total garantizado asciende a miles de U\$S 3.262.
- f) Ver compromisos adquiridos con relación a la deuda financiera de la Sociedad mencionada en la nota 11.

## 20. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)	Cuentas comerciales por pagar (corrientes)		Anticipos de clientes (corrientes)	
	30/09/2016	31/12/2015		30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Afianzar S.G.R.	3	4		9	8		
Arcor S.A.I.C.	5.810			1.024			
Bagley Argentina S.A.	830						
Cartocor S.A.				8.349			
Frigorífico Nueva Generación S.A.	63	485					
Logística La Serenísima S.A.	168.933	84.312		387.285	266.481	624	6
Los Toldos S.A.	49	346	183				
<b>TOTAL</b>	<b>175.688</b>	<b>85.147</b>	<b>183</b>	<b>396.667</b>	<b>266.489</b>	<b>624</b>	<b>6</b>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

## 21. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 fueron las siguientes:

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>
<u>Ingresos</u>		
Afianzar S.G.R.	15	6
Arcor S.A.I.C.	33.878	
Bagley Argentina S.A.	665	
Fideicomiso Formu	1.670	1.197
Frigorífico Nueva Generación S.A.	100	204
Logística La Serenísima S.A.	43.935	28.734
Los Toldos S.A.	196	290
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Afianzar S.G.R.	26	
Arcor S.A.I.C.	2.226	
Cartocor S.A.	28.540	
Logística La Serenísima S.A.	1.033.498	727.389
Los Toldos S.A.	3.032	3.096
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Logística La Serenísima S.A.	3.736	3.054
<u>Costos financieros</u>		
Fideicomiso Formu		14.831
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Logística La Serenísima S.A.	1.175	1.403
<u>Compra de propiedad, planta y equipo y otros</u>		
Logística La Serenísima S.A.	1.911	

Durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015, la Sociedad abonó un total de 105.138 y 66.994, 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. 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 3.

La Sociedad ha identificado los siguientes segmentos:

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados  
fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

- **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	30/09/2016		
	Lácteos	Otros	Totales
Ingresos - clientes externos	12.507.272	509.454	13.016.726
Ingresos intersegmentos	1.279	70.810	72.089
Resultado neto	52.178	(5.516)	46.662
Activos asignados al segmento	8.598.242	158.981	8.757.223
Pasivos asignados al segmento	6.259.281	112.996	6.372.277
Adiciones de propiedad, planta y equipo, y otros	316.494	3.110	319.604
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	337.662	4.549	342.211
Amortización de activos intangibles	322		322
Depreciación de propiedad de inversión	458		458
Ingresos del mercado doméstico	11.031.519	509.454	11.540.973

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

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	
30/09/2016	11.540.973	943.570	532.183	13.016.726
30/09/2015	9.635.414	477.638	309.604	10.422.656

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados  
 fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9



### **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 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 legal 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.

### **24. 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 2016.

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Vicepresidente Primero en  
ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados  
fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**  
**CONDENSADOS (INDIVIDUALES)**

**CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES**

**TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016**

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE SEPTIEMBRE**  
**DE 2016**

(en miles de pesos)

	Notas	30/09/2016	31/12/2015
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
<b><u>ACTIVOS CORRIENTES</u></b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		551.239	437.268
Otros activos financieros	4 y 20	47.829	65.001
Cuentas comerciales por cobrar	5	1.425.102	918.229
Cuentas por cobrar impositivas		23.598	7.985
Otras cuentas por cobrar	6 y 20	28.742	36.047
Inventarios	7	1.100.179	984.354
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>3.176.689</b>	<b>2.448.884</b>
<b><u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u></b>			
Otros activos financieros	4 y 20	22.534	67.560
Cuentas por cobrar impositivas		10.916	9.714
Otras cuentas por cobrar	6 y 20	30.356	27.281
Propiedad, planta y equipo, y otros	8	4.456.599	4.482.710
Propiedad de inversión		17.047	17.707
Inversiones en subsidiarias	9	631.612	346.491
Activos intangibles		1.906	2.228
Otros activos		7.783	7.783
<b>Activos no corrientes totales</b>		<b>5.178.753</b>	<b>4.961.474</b>
<b>ACTIVOS TOTALES</b>		<b>8.355.442</b>	<b>7.410.358</b>
<b><u>PASIVOS</u></b>			
<b><u>PASIVOS CORRIENTES</u></b>			
Cuentas comerciales por pagar	10	1.552.134	1.111.010
Préstamos	11 y 20	105.086	138.944
Remuneraciones y cargas sociales	12	509.603	394.014
Impuestos por pagar		126.347	92.804
Anticipos de clientes		1.677	603
Provisiones		929	1.088
Aportes para futuras suscripciones de capital	2		486.000
Otros pasivos		54.460	19.264
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>2.350.236</b>	<b>2.243.727</b>
<b><u>PASIVOS NO CORRIENTES</u></b>			
Préstamos	11 y 20	2.985.560	2.531.844
Impuestos por pagar		18.810	24.088
Pasivo por impuesto diferido	13	611.339	742.449
Provisiones		1.803	1.769
Otros pasivos		2.788	63.769
<b>Pasivos no corrientes totales</b>		<b>3.620.300</b>	<b>3.363.919</b>
<b>PASIVOS TOTALES</b>		<b>5.970.536</b>	<b>5.607.646</b>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>			
Capital social y prima de emisión		943.547	457.547
Reservas		1.971.842	2.058.338
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		(530.483)	(713.173)
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b>2.384.906</b>	<b>1.802.712</b>
<b>PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO</b>		<b>8.355.442</b>	<b>7.410.358</b>

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
 Vicepresidente Primero en  
 ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados  
 fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

**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 2016**  
(en miles de pesos)

	Notas	30/09/2016 (9 meses)	30/09/2015 (9 meses)	30/09/2016 (3 meses)	30/09/2015 (3 meses)
Ingresos	14	11.552.189	9.556.780	4.441.779	3.365.991
Costo de ventas	15	(7.853.507)	(6.882.577)	(3.128.271)	(2.369.846)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>3.698.682</b>	<b>2.674.203</b>	<b>1.313.508</b>	<b>996.145</b>
Gastos de comercialización	16	(2.878.364)	(2.288.574)	(1.060.525)	(802.558)
Gastos de administración	16	(444.916)	(331.522)	(161.555)	(124.608)
Ingresos por inversiones		41.327	32.375	22.512	14.857
Costos financieros	17	(283.451)	(275.914)	(83.621)	(92.492)
Diferencias de cambio		(426.086)	(196.878)	(49.209)	(74.004)
Resultado de inversiones en subsidiarias	18	240.569	78	110.541	(3.231)
Otras ganancias y pérdidas		(1.016)	2.861	(389)	1.437
<b>(Pérdida) ganancia antes de impuestos</b>		<b>(53.255)</b>	<b>(383.371)</b>	<b>91.262</b>	<b>(84.454)</b>
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	19	99.909	145.727	6.214	28.580
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO</b>		<b>46.654</b>	<b>(237.644)</b>	<b>97.476</b>	<b>(55.874)</b>

**Otros resultados integrales:**

**Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:**

Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		50.617	(27.507)	2.733	(18.827)
Impuesto a las ganancias		(1.077)			
<b>Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias</b>		<b>49.540</b>	<b>(27.507)</b>	<b>2.733</b>	<b>(18.827)</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>		<b>96.194</b>	<b>(265.151)</b>	<b>100.209</b>	<b>(74.701)</b>

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Vicepresidente Primero en ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados  
fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

**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 2016**  
(en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Prima de emisión	Reservas		Resultados acumulados	Patrimonio total
			Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo		
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>457.547</b>	-	<b>39.033</b>	<b>2.019.305</b>	<b>(713.173)</b>	<b>1.802.712</b>
Ganancia neta del período					46.654	46.654
Otro resultado integral del período			49.540			49.540
Ganancia integral total del período	-	-	49.540		46.654	96.194
Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 23 de febrero de 2016 (ver nota 2f): Aumento de capital social	115.542	370.458				486.000
Transferencia a resultados acumulados (1)				(136.036)	136.036	
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2016</b>	<b>573.089</b>	<b>370.458</b>	<b>88.573</b>	<b>1.883.269</b>	<b>(530.483)</b>	<b>2.384.906</b>

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Vicepresidente Primero en  
ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados  
fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

**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		
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>457.547</b>	<b>15.273</b>	<b>30.682</b>	<b>35.064</b>	<b>128.603</b>	<b>1.470.025</b>	<b>(457.675)</b>	<b>1.679.519</b>
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 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	
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2015</b>	<b>457.547</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.557</b>	<b>-</b>	<b>1.372.629</b>	<b>(423.365)</b>	<b>1.414.368</b>

(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 separado condensado.

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Vicepresidente Primero en  
ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados  
fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL**  
**PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016**  
(en miles de pesos)

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>		
Ganancia (pérdida) neta del período	46.654	(237.644)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(99.909)	(145.727)
Costos financieros	283.451	275.914
Diferencias de cambio	467.166	182.468
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	329.535	246.946
Cargo (recupero) neto de provisiones	5.521	(5.242)
Pérdida por desvalorización de inventarios	96.177	190.480
Depreciación de propiedad de inversión	660	323
Amortización de activos intangibles	322	322
Resultado de inversiones en subsidiarias	(240.569)	(78)
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros	(1.265)	(650)
	<b>887.743</b>	<b>507.112</b>
Cambios en el capital de trabajo	(163.431)	49.921
Subtotal	<b>724.312</b>	<b>557.033</b>
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(22.743)	(18.673)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación</b>	<b>701.569</b>	<b>538.360</b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo, y otros	(287.419)	(113.063)
Pagos por compra de propiedad de inversión		(17.060)
Cobros por venta neta de otros activos financieros	47.924	55.321
Cobros por venta de subsidiaria	4.500	6.200
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo, y otros	2.743	1.065
Pagos por adquisición de subsidiaria	(15.152)	(13.128)
Dividendos cobrados de subsidiarias	6.307	5.115
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(241.097)</b>	<b>(75.550)</b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u></b>		
Cobros de préstamos		82.417
Reembolso de préstamos	(139.003)	(211.921)
Pago de intereses	(207.498)	(210.721)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>(346.501)</b>	<b>(340.225)</b>
<b>Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>113.971</b>	<b>122.585</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>437.268</b>	<b>145.725</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	<b>551.239</b>	<b>268.310</b>

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Vicepresidente Primero en  
ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados  
fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**  
**CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE**  
**SEPTIEMBRE DE 2016**

(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 Almirante Brown 957, General Rodríguez, Provincia de Buenos Aires.

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

**2. ACUERDOS CON ARCOR S.A.I.C. Y BAGLEY ARGENTINA S.A. – SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES Y AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL**

a) Suscripción inicial de acciones (la “Suscripción Inicial”)

El 3 de diciembre de 2015, la Sociedad y sus accionistas ofrecieron a Arcor S.A.I.C. (“Arcor”) y a su sociedad controlada Bagley Argentina S.A. (“Bagley”), la suscripción de acciones a emitir (“acciones iniciales”) por la Sociedad por la cantidad de 115.542.240 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, con derecho a 1 (un) voto y de valor nominal \$1 por acción, representativas luego de realizada la suscripción, del 20,16% del capital social y derechos de voto de la Sociedad, por lo cual Arcor y Bagley suscribirían e integrarían cada uno el 50% de las acciones, por un precio equivalente a dólares estadounidenses 50 millones, el que fue abonado por Arcor y Bagley el 4 de diciembre de 2015 en calidad de aporte irrevocable a cuenta de futura suscripción de acciones.

La suscripción de las acciones iniciales estaba sujeta al cumplimiento previo o concurrente, entre otras condiciones, de la aprobación de la autoridad de defensa de la competencia de Brasil, la cual fue obtenida el 26 de enero de 2016, teniendo plena vigencia luego de 15 días posteriores a la publicación oficial de dicha decisión. A los efectos de garantizar la emisión de las acciones iniciales de la Sociedad en favor de Arcor y Bagley y en garantía de eventuales ajustes por hechos previos a la realización del acuerdo, los accionistas de la Sociedad habían constituido una prenda en primer grado de privilegio sobre 173.313.359 acciones, representativas del 30% del capital social de la Sociedad. Tras concretarse la emisión, la cantidad de acciones prendadas se redujo a 34.662.672 acciones representativas del 6% del capital social de la Sociedad.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados  
fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9



b) Suscripción adicional de acciones (la “Suscripción Adicional”)

Adicionalmente, la Sociedad y sus accionistas otorgaron a Arcor y Bagley, una opción irrevocable por única vez para exigir a la Sociedad que emita la cantidad de 80.879.568 acciones (“acciones adicionales”) ordinarias, nominativas, no endosables, con derecho a 1 (un) voto y de valor nominal \$1 por acción, representativas luego de realizada la suscripción adicional del 12,37% del capital social y derechos de voto de la Sociedad integrando cada uno el 50% de las acciones adicionales.

Las acciones iniciales y las acciones adicionales en caso de ejercerse la mencionada opción representarían en conjunto el 30,04% del capital social de la Sociedad.

El precio de ejercicio de la opción por las acciones adicionales es un importe equivalente a dólares estadounidenses 35 millones, y la misma podrá ser ejercida por Arcor y Bagley una sola vez y respecto de la totalidad de las acciones adicionales, en cualquier momento durante el mes de enero de 2017.

En caso que una vez vencido el plazo de suscripción adicional, Arcor y Bagley no hubieran ejercido la mencionada suscripción, dichas sociedades otorgan a la Sociedad una opción irrevocable por única vez para exigir a Arcor y Bagley que realicen la suscripción adicional. Este derecho consagrado a favor de Sociedad, podrá ser ejercido por la Sociedad durante un plazo de 30 días desde el 31 de enero de 2017.

c) Transferencia de participaciones accionarias

Por otro lado, ciertos accionistas informaron a la Sociedad que el día 3 de diciembre de 2015 ofrecieron en venta parte de sus acciones de la Sociedad a Arcor y Bagley, y que al día siguiente éstos les abonaron el precio de compra de un total de acciones representativas del 4,99% del capital y derechos de votos de la Sociedad.

d) Opciones otorgadas por los accionistas de la Sociedad

Los accionistas de la Sociedad informaron también que el 3 de diciembre de 2015 ofrecieron a Arcor, Bagley y Bagley Latinoamericana S.A. un acuerdo estableciendo opciones de compra a favor de esas sociedades y opciones de venta a favor de los accionistas, a un precio cuya mecánica de cálculo está definida en la propuesta (i) hasta el año 2020, y en varias operaciones, hasta alcanzar un 49% del capital y derechos de votos de la Sociedad, y (ii) a partir de 2020 y hasta 2025, por el saldo de acciones que no se hubieran transferido previamente, y que Arcor y Bagley aceptaron la propuesta de los accionistas, por lo que la misma se encuentra plenamente vigente.

e) Acuerdo de accionistas

Adicionalmente, los accionistas de la Sociedad y Arcor y Bagley han suscripto un acuerdo de accionistas con vigencia desde la suscripción de acciones iniciales precedentemente señalada, que regula ciertos aspectos de la transferencia de acciones a terceros y de la administración y gestión de la Sociedad, otorgando derechos a Arcor y Bagley en ciertas decisiones estratégicas de la Sociedad.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados  
fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

f) Resolución de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 23 de febrero de 2016: aumento de capital social y reforma de estatuto

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 23 de febrero de 2016 resolvió el aumento de capital social en \$115.542.240, pasando de \$457.547.269 a \$573.089.509, representado por 115.542.240 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, con derecho a 1 (un) voto y de valor nominal \$1 por acción, las cuales tienen una prima de emisión de 3,20625392064 por acción, mediante la capitalización del aporte recibido el 4 de diciembre de 2015 de Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. por un total de 486.000. Al 31 de diciembre de 2015, dicho aporte se incluyó en el estado de situación financiera en el rubro “Aporte para futuras suscripciones de capital” del pasivo corriente dado que al cierre de dicho ejercicio no se había obtenido la autorización por parte de la autoridad de defensa de la competencia de Brasil mencionada en apartado a) de esta nota.

Adicionalmente, la Asamblea resolvió la reforma de los artículos quinto, octavo, noveno, décimo primero, décimo tercero y décimo quinto del estatuto social, aprobar la gestión de los miembros del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora hasta la fecha de la Asamblea, aprobar la ampliación del número de directores, fijándolo en 7 titulares y 7 suplentes, aprobar la ampliación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora, fijándolos en 5 titulares y 5 suplentes y aprobar el texto ordenado del estatuto social.

### **3. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

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

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

Por lo tanto, los estados financieros intermedios separados condensados se presentan en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 sobre la base de la aplicación de la NIC N° 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“F.A.C.P.C.E.”) y por las Normas de la CNV. Las NIIF son de aplicación obligatoria para la Sociedad, según la norma contable profesional y las normas regulatorias antes citadas, a partir del ejercicio que se inició el 1º de enero de 2012.

La presente información financiera intermedia separada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios separados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros separados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015, 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 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 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.

### **3.2 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 2015, 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.

### **3.3 Nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio significativas para la Sociedad**

- 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). La aplicación de estas mejoras no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.
- 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. La aplicación de esta modificación no afectó 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 3.5 a los estados financieros separados.
- 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 descripto en el párrafo 114 de la NIC 1. La aplicación de estas mejoras no afectó la revelación de los estados financieros de la Sociedad.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados  
fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

### 3.4 Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

La Sociedad no adoptó las NIIF que se detallan a continuación, que fueron emitidas, pero a la fecha no han sido adoptadas, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período terminado el 30 de septiembre de 2016:

Norma	Denominación
NIIF 9	Instrumentos financieros <sup>1</sup>
NIIF 15	Ingresos <sup>1</sup>
NIIF 16	Arrendamientos <sup>2</sup>

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

<sup>2</sup> En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2019.

- 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.

- La NIIF 16 emitida en enero de 2016 especifica cómo los emisores reconocerán, medirán y revelarán los contratos de arrendamientos en los estados financieros. La norma lleva a la mayoría de los contratos de arrendamiento en la contabilidad de los arrendatarios a un modelo único, eliminando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. La contabilidad de los arrendadores, sin embargo, se mantiene prácticamente sin cambios, conservando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados  
fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184

Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

La NIIF 16 será efectiva para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2019. Se permite su adopción anticipada. Sin embargo, la entidad no puede adoptar la NIIF 16 antes de adoptar la NIIF 15, “Ingresos”. El Directorio anticipa que la NIIF 16 será adoptada en los estados financieros para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2019. Es probable que los cambios no afecten en forma significativa los montos expuestos en relación a activos y pasivos financieros de la Sociedad. Sin embargo, no es posible determinar en forma razonable el impacto del efecto potencial hasta que se realice un análisis detallado.

### 3.5 Inversiones en sociedades controladas

Al 30 de septiembre de 2016, las inversiones en sociedades controladas se contabilizaron utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional), opción permitida por el párrafo 10 de la NIC 27 “Estados financieros separados”. Esta opción esta vigente desde el ejercicio iniciado el 1° de enero de 2016. Al 31 de diciembre de 2015, las inversiones en sociedades controladas se contabilizaron utilizando el método de la participación 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.”), difería del establecido en el párrafo 38 de la NIC 27 “*Estados financieros separados*” (que fue modificado como se mencionó anteriormente), según el cual la contabilización debía 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 tenía 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 fueran iguales en ambos juegos de estados financieros.

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

Las inversiones en las sociedades controladas se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional al cierre del período o ejercicio, determinado sobre estados financieros al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente. Los resultados de las inversiones en las sociedades controladas al 30 de septiembre de 2016 y 2015 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 2016 y 31 de diciembre de 2015, se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional sobre estados financieros al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente. Los resultados de dichas inversiones se computaron sobre estados financieros al 30 de junio de 2016 y 2015. No han ocurrido hechos que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados de las sociedades controladas entre ambas fechas, que no hayan sido considerados.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados  
fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184

Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

#### 4. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
• <u>Corrientes</u>		
Instrumentos financieros derivados	33.707	25
Títulos privados	7.514	7.517
Fondos comunes de inversión de disponibilidad restringida (nota 20d)		43.928
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 21)	6.608	5.481
Colocaciones financieras diversas		8.050
<b>Total</b>	<b><u>47.829</u></b>	<b><u>65.001</u></b>
• <u>No corrientes</u>		
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 21)	4.089	5.593
Instrumentos financieros derivados		46.584
Colocaciones financieras diversas	18.445	15.383
<b>Total</b>	<b><u>22.534</u></b>	<b><u>67.560</u></b>

#### 5. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Comunes	1.072.800	638.499
Del exterior	38.742	7.237
Subsidiarias (nota 21)	150.172	226.999
Otras partes relacionadas (nota 21)	157.704	43.804
Documentados	183	183
Reintegros por exportaciones	25.627	22.051
<b>Subtotal</b>	<b><u>1.445.228</u></b>	<b><u>938.773</u></b>
Provisión para deudores incobrables	(18.468)	(17.017)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(1.658)	(3.527)
<b>Total</b>	<b><u>1.425.102</u></b>	<b><u>918.229</u></b>

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados  
fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

## 6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
• <u>Corrientes</u>		
Gastos pagados por adelantado	5.693	8.677
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	7.446	10.210
Anticipos a proveedores de servicios	6.757	5.717
Subsidiarias (nota 21)	2.543	5.670
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo, y otros	391	344
Siniestros a recuperar	1.110	953
Depósitos en garantía (nota 20c)	26	33
Créditos con empresas en situación concursal	178	225
Diversas (nota 20c)	5.833	5.706
<b>Subtotal</b>	<b>29.977</b>	<b>37.535</b>
Provisión para deudores incobrables	(1.235)	(1.488)
<b>Total</b>	<b>28.742</b>	<b>36.047</b>
• <u>No corrientes</u>		
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	20.501	18.878
Créditos con empresas en situación concursal	9.629	9.294
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo	7.894	6.716
Depósitos en garantía (nota 20c)	9	9
Diversas	1.235	1.061
<b>Subtotal</b>	<b>39.268</b>	<b>35.958</b>
Provisión para deudores incobrables	(8.912)	(8.677)
<b>Total</b>	<b>30.356</b>	<b>27.281</b>

## 7. INVENTARIOS

	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Productos terminados	496.152	496.739
Productos en proceso	227.663	170.911
Materias primas, envases y materiales	374.862	313.829
<b>Subtotal</b>	<b>1.098.677</b>	<b>981.479</b>
Anticipos a proveedores	1.502	2.875
<b>Total</b>	<b>1.100.179</b>	<b>984.354</b>

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados  
 fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

## 8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, Y OTROS

	30/09/2016										
	Costo o costo revaluado					Depreciaciones					Neto resultante
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Depreciación		Acumuladas al cierre del período	
							Alícuota	Del período			
Terrenos y edificios (1)	2.114.610	222			2.114.832	2.975		2, 2,5, 2,86, 3,33, 4 y 5	47.993	50.968	2.063.864
Maquinarias y equipos (1)	1.463.960	4.120	2.601	692	1.469.989	140.071	692	5 y 10	160.921	300.300	1.169.689
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	839.927	7.223	2.695		849.845	100.789		5, 10 y 25	68.321	169.110	680.735
Muebles y útiles	47.750	4.943	266	1.097	51.862	39.693	1.062	25	3.170	41.801	10.061
Rodados (2)	120.026	1.475	3.199	1.840	122.860	96.274	397	10 y 20	2.991	98.868	23.992
Obras en curso	170.599	225.120	1.572		397.291						397.291
Anticipos a proveedores	8.407	12.672	(10.333)		10.746						10.746
<b>Subtotal</b>	<b>4.765.279</b>	<b>255.775</b>	<b>-</b>	<b>3.629</b>	<b>5.017.425</b>	<b>379.802</b>	<b>2.151</b>		<b>283.396</b>	<b>661.047</b>	<b>4.356.378</b>
<b>Otros bienes:</b>											
Bandejas	229.242	49.127			278.369	132.009		33	46.139	178.148	100.221
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2016</b>	<b>4.994.521</b>	<b>304.902</b>	<b>-</b>	<b>3.629</b>	<b>5.295.794</b>	<b>511.811</b>	<b>2.151</b>		<b>329.535</b>	<b>839.195</b>	<b>4.456.599</b>

(1) El neto resultante al 30 de septiembre de 2016 medido de acuerdo al modelo de costo atribuido de los bienes revaluados es el siguiente:

Terrenos y edificios	608.332
Maquinarias y equipos	208.334
Instalaciones y equipos de laboratorio	184.819

(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 22.963 al 30 de septiembre de 2016.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados  
 fechado de 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9



	31/12/2015												
	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	
Alícuota									Del ejercicio				
Terrenos y edificios (1)	1.760.767	289	13.638	133.909	473.825	2.114.610	2.659		2, 2.5, 2.86, 3,33, 4 y 5	51.137	50.821	2.975	2.111.635
Maquinarias y equipos (1)	1.139.033	16.390	12.380	24	296.181	1.463.960	133.699	8	5 y 10	153.934	147.554	140.071	1.323.889
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	681.403	1.536	57.864	1.778	100.902	839.927	97.680	257	5, 10 y 25	66.137	62.771	100.789	739.138
Muebles y útiles	44.314	4.052	799	1.415		47.750	36.932	965	25	3.726		39.693	8.057
Rodados (2)	120.039	638	104	755		120.026	93.004	578	10 y 20	3.848		96.274	23.752
Obras en curso	200.762	49.895	(80.058)			170.599							170.599
Anticipos a proveedores	3.156	9.978	(4.727)			8.407							8.407
<b>Subtotal</b>	<b>3.949.474</b>	<b>82.778</b>	<b>-</b>	<b>137.881</b>	<b>870.908</b>	<b>4.765.279</b>	<b>363.974</b>	<b>1.808</b>		<b>278.782</b>	<b>261.146</b>	<b>379.802</b>	<b>4.385.477</b>
<b>Otros bienes:</b>													
Bandejas	156.962	72.280				229.242	78.658		33	53.351		132.009	97.233
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>4.106.436</b>	<b>155.058</b>	<b>-</b>	<b>137.881</b>	<b>870.908</b>	<b>4.994.521</b>	<b>442.632</b>	<b>1.808</b>		<b>332.133</b>	<b>261.146</b>	<b>511.811</b>	<b>4.482.710</b>

(1) El neto resultante al 31 de diciembre de 2015 medido de acuerdo al modelo de costo atribuido de los bienes revaluados es el siguiente:

Terrenos y edificios	614.009
Maquinarias y equipos	214.318
Instalaciones y equipos de laboratorio	189.641

(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 22.402 al 31 de diciembre de 2015.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados  
 fechado de 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

## 9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Denominación y características de los valores	Clase	Cantidad	30/09/2016		31/12/2015
			Valor nominal (en pesos)	Valor de libros	Valor de libros
Con-Ser S.A.	Ordinarias	1.342.026	1,00	32.443	37.814
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Ordinarias	20.484.550	1,00 (1)	320.051	114.245
Marca 4 S.A.	Ordinarias	11.400	1,00	71	63
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Ordinarias	350.594	1,00	2.848	2.420
Mastellone de Paraguay S.A.	Ordinarias	47	100,00 (2)		
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Ordinarias	261.988	1,00 (1)		
Mastellone San Luis S.A.	Ordinarias	41.293.949	1,00	273.078	188.828
<b>Subtotal</b>				<b>628.491</b>	<b>343.370</b>
Llave de negocio: Con-Ser S.A.				<b>3.121</b>	<b>3.121</b>
<b>Total inversiones en subsidiarias</b>				<b>631.612</b>	<b>346.491</b>

(1) En reales.

(2) En guaraníes.

## 10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR

	30/09/2016	31/12/2015
Comunes	984.967	651.366
Subsidiarias (nota 21)	26.298	28.118
Otras partes relacionadas (nota 21)	354.633	220.673
Documentadas	167.844	200.981
Proveedores del exterior	18.392	9.872
<b>Total</b>	<b>1.552.134</b>	<b>1.111.010</b>

## 11. PRÉSTAMOS

	30/09/2016	31/12/2015
• <u>Corrientes</u>		
<b>Capital:</b>		
Deudas financieras:		
Sin garantía	7.919	46.716
Con garantía	2.721	89.279
<b>Total - Deudas financieras</b>	<b>10.640</b>	<b>135.995</b>
<b>Intereses devengados:</b>		
Sin garantía y con garantía	94.446	2.949
<b>Total - Intereses devengados</b>	<b>94.446</b>	<b>2.949</b>
<b>Total</b>	<b>105.086</b>	<b>138.944</b>

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados  
 fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
• <u>No corrientes</u>		
<b>Capital:</b>		
Obligaciones negociables - Serie F – vencimiento 2021 (neto de gastos de emisión y ajuste a costo amortizado por 78.598 al 30/09/2016 y por 79.815 al 31/12/2015)	2.978.708	2.524.187
<b>Total - Obligaciones negociables</b>	<b>2.978.708</b>	<b>2.524.187</b>
Otras deudas financieras:		
Sin garantía	210	354
Con garantía	6.642	7.303
<b>Total - Otras deudas financieras</b>	<b>6.852</b>	<b>7.657</b>
<b>Total</b>	<b>2.985.560</b>	<b>2.531.844</b>

### **Resumen de los principales acuerdos de préstamos**

#### **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:	US\$ 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 US\$ 113.733.744:	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Pago deudas existentes</li> <li>• Gastos y comisiones relacionados con la emisión (incluyendo impuestos).</li> <li>• Pago de deudas financieras de corto plazo.</li> <li>• Capital de trabajo.</li> <li>• Inversión en bienes de capital en Argentina.</li> </ul>

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 2016 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

## 12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Remuneraciones y gratificaciones	347.716	243.688
Cargas sociales	161.887	150.326
<b>Total</b>	<b><u>509.603</u></b>	<b><u>394.014</u></b>

## 13. PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	27.892	35.537
Inventarios	48.700	34.736
Activos intangibles	1.169	1.060
Efectivo y equivalentes de efectivo		(2.209)
Otros activos	(185)	(185)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(1.277.679)	(1.354.036)
Préstamos	(26.663)	(26.790)
Quebrantos impositivos acumulados	467.272	453.561
Impuesto a la ganancia mínima presunta	148.155	115.877
<b>Total</b>	<b><u>(611.339)</u></b>	<b><u>(742.449)</u></b>

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad pendientes de utilización al 30 de septiembre de 2016 son los siguientes:

<u>Año de generación</u>	<u>Importe del quebranto</u>	<u>Tasa impositiva vigente</u>	<u>Crédito por quebranto acumulado</u>	<u>Año de prescripción (fecha DDJJ)</u>
2013	22.553	35%	7.894	2018
2014	510.726	35%	178.754	2019
2015	778.462	35%	272.462	2020
Quebrantos originados en el período			8.162 (1)	
			<b><u>467.272</u></b>	

(1) Corresponde al quebranto por el resultado fiscal estimado por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016.

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

	<u>Saldo al comienzo del ejercicio</u>	<u>Cargo a ganancias y pérdidas</u>	<u>Cargo a otro resultado integral</u>	<u>Saldo al cierre del período / ejercicio</u>
Diferencias temporarias de medición	(1.311.887)	85.121		(1.226.766)
Quebrantos impositivos acumulados	453.561	14.788	(1.077)	467.272
<b>Total 30/09/2016</b>	<b><u>(858.326)</u></b>	<b><u>99.909</u></b>	<b><u>(1.077)</u></b>	<b><u>(759.494)</u></b>
Diferencias temporarias de medición	(1.006.724)	91.058	(396.221)	(1.311.887)
Quebrantos impositivos acumulados	173.862	282.115	(2.416)	453.561
<b>Total 31/12/2015</b>	<b><u>(832.862)</u></b>	<b><u>373.173</u></b>	<b><u>(398.637)</u></b>	<b><u>(858.326)</u></b>

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados  
 fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

#### 14. INGRESOS

	<u>30/09/2016</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2015</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2016</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2015</u> <u>(3 meses)</u>
Ventas brutas de bienes	12.829.582	10.535.693	4.878.848	3.693.207
Servicios prestados	210.174	146.157	75.257	53.835
Impuestos directos sobre ventas	(200.809)	(223.382)	(77.106)	(79.381)
Bonificaciones	(1.080.115)	(747.680)	(366.725)	(251.940)
Devoluciones	(206.643)	(154.008)	(68.495)	(49.730)
<b>Total</b>	<b><u>11.552.189</u></b>	<b><u>9.556.780</u></b>	<b><u>4.441.779</u></b>	<b><u>3.365.991</u></b>

#### 15. COSTO DE VENTAS

	<u>30/09/2016</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2015</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2016</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2015</u> <u>(3 meses)</u>
<u>Costo de bienes vendidos</u>				
Existencias al comienzo del ejercicio o período	981.479	1.006.480	1.095.727	802.110
Compras del período	4.946.323	4.234.466	2.015.247	1.462.038
Gastos del período según detalle (nota 16)	2.753.294	2.113.385	1.021.614	770.200
Desvalorización de inventarios	96.177	190.480	33.350	80.851
Existencias al cierre del período	<u>(1.098.677)</u>	<u>(794.152)</u>	<u>(1.098.677)</u>	<u>(794.152)</u>
<b>Subtotal - costo de bienes vendidos</b>	<b><u>7.678.596</u></b>	<b><u>6.750.659</u></b>	<b><u>3.067.261</u></b>	<b><u>2.321.047</u></b>
<u>Costo de servicios prestados</u>				
Compras del período	26.151	21.278	9.355	7.659
Gastos del período según detalle (nota 16)	<u>148.760</u>	<u>110.640</u>	<u>51.655</u>	<u>41.140</u>
<b>Subtotal - costo de servicios prestados</b>	<b><u>174.911</u></b>	<b><u>131.918</u></b>	<b><u>61.010</u></b>	<b><u>48.799</u></b>
<b>Total costo de ventas</b>	<b><u>7.853.507</u></b>	<b><u>6.882.577</u></b>	<b><u>3.128.271</u></b>	<b><u>2.369.846</u></b>

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados  
fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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

	30/09/2016 (9 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				60.572	60.572
Honorarios y retribuciones por servicios	348.716		595.627	45.397	989.740
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	1.215.941	75.629	475.828	228.129	1.995.527
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	297.395	11.442	17.013	3.685	329.535
Amortización de activos intangibles	322				322
Provisión para deudores incobrables			1.550		1.550
Fletes	463.538		1.451.754		1.915.292
Mantenimiento y reparaciones	77.127	2.270	8.429	242	88.068
Varios de oficina y comunicaciones	1.410		795	532	2.737
Energía, fuerza motriz y agua	194.263	38.254	21.959	3	254.479
Rodados	16.496		15.090	2.115	33.701
Publicidad y propaganda			228.441		228.441
Impuestos, tasas y contribuciones	48.615	482	1.811	89.079	139.987
Seguros	65.705	689	20.867	4.959	92.220
Viajes	1.408		827	610	2.845
Exportación e importación			31.739	434	32.173
Varios	22.358	19.994	6.634	9.159	58.145
<b>TOTAL</b>	<b>2.753.294</b>	<b>148.760</b>	<b>2.878.364</b>	<b>444.916</b>	<b>6.225.334</b>

	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	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
<b>TOTAL</b>	<b>2.113.385</b>	<b>110.640</b>	<b>2.288.574</b>	<b>331.522</b>	<b>4.844.121</b>

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados  
 fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

<b>30/09/2016 (3 meses)</b>					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				13.658	13.658
Honorarios y retribuciones por servicios	133.919		217.777	16.956	368.652
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	457.366	25.946	181.470	89.432	754.214
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	100.099	3.603	5.739	1.282	110.723
Amortización de activos intangibles	108				108
Provisión para deudores incobrables			330		330
Fletes	164.925		541.576		706.501
Mantenimiento y reparaciones	29.527	775	3.247	201	33.750
Varios de oficina y comunicaciones	412		241	186	839
Energía, fuerza motriz y agua	67.649	14.232	7.735	2	89.618
Rodados	5.840		5.409	853	12.102
Publicidad y propaganda			73.397		73.397
Impuestos, tasas y contribuciones	26.057	162	694	33.358	60.271
Seguros	23.848	224	7.536	1.786	33.394
Viajes	598		300	254	1.152
Exportación e importación			12.454	77	12.531
Varios	11.266	6.713	2.620	3.510	24.109
<b>TOTAL</b>	<b>1.021.614</b>	<b>51.655</b>	<b>1.060.525</b>	<b>161.555</b>	<b>2.295.349</b>

<b>30/09/2015 (3 meses)</b>					
	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	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
Provisión 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
<b>TOTAL</b>	<b>770.200</b>	<b>41.140</b>	<b>802.558</b>	<b>124.608</b>	<b>1.738.506</b>

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados  
 fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

## 17. COSTOS FINANCIEROS

	<u>30/09/2016</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2015</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2016</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2015</u> <u>(3 meses)</u>
Intereses de obligaciones negociables	264.667	168.878	81.050	59.441
Intereses por otros préstamos	15.193	103.902	1.409	32.155
Otros intereses	3.591	3.134	1.162	896
<b>Total</b>	<b><u>283.451</u></b>	<b><u>275.914</u></b>	<b><u>83.621</u></b>	<b><u>92.492</u></b>

## 18. RESULTADOS DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

<b>Sociedad</b>	<u>30/09/2016</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2015</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2016</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2015</u> <u>(3 meses)</u>
Compañía de Carnes Puntanas Elaboradas S.A. (1)		4.127		
Con-Ser S.A.	(5.371)	(1.993)	(2.535)	(3.344)
Leitesol Industria e Comercio S.A.	156.451	(17.776)	84.138	(11.868)
Marca 4 S.A.	8	8		
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	428	(136)	(485)	(245)
Mastellone de Paraguay S.A.	91	(451)		
Mastellone Do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	4.712	(1.885)		
Mastellone San Luis S.A. (1)	84.250	18.184	29.423	12.226
<b>Total</b>	<b><u>240.569</u></b>	<b><u>78</u></b>	<b><u>110.541</u></b>	<b><u>(3.231)</u></b>

(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.

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

	<u>30/09/2016</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2015</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2016</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2015</u> <u>(3 meses)</u>
Quebrantos del período	14.788	100.653	(11.471)	18.222
Variación de diferencias temporarias de medición	85.121	45.074	17.685	10.358
<b>Total – beneficio</b>	<b><u>99.909</u></b>	<b><u>145.727</u></b>	<b><u>6.214</u></b>	<b><u>28.580</u></b>

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

	<u>30/09/2016</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2015</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2016</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2015</u> <u>(3 meses)</u>
(Pérdida) ganancia del período antes de impuestos	(53.255)	(383.371)	91.262	(84.454)
Tasa impositiva vigente	35%	35%	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	18.639	134.180	(31.942)	29.559
Diferencias permanentes	81.270	11.547	38.156	(979)
<b>Total - beneficio</b>	<b><u>99.909</u></b>	<b><u>145.727</u></b>	<b><u>6.214</u></b>	<b><u>28.580</u></b>

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**



## 20. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- a) Se detallan a continuación los activos de la Sociedad afectados en garantía de pasivos bancarios, financieros y otros pasivos por 24.703 al 30 de septiembre de 2016 y por 35.919 al 31 de diciembre de 2015.

<u>Activos gravados o en garantía</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Propiedad, planta y equipo, y otros	16.280	2.635
Acciones de Mastellone San Luis S.A. provenientes de la fusión con Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	4.668	3.255

- b) Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad poseía líneas de crédito para prefinanciación de exportaciones por un saldo de deuda de 89.089 garantizadas por warrants sobre inventarios (de la sociedad controladora y de la sociedad controlada Mastellone San Luis S.A.) por un total de 115.062.
- c) Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2016 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía (corrientes y no corrientes) por 35 (42 al 31 de diciembre de 2015) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – diversas (corrientes) por 357 al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, de disponibilidad restringida.
- d) Existían activos financieros - fondos comunes de inversión por 43.928 de disponibilidad restringida al 31 de diciembre de 2015, 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 11.

## 21. SALDOS CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

### • Subsidiarias

Sociedad	Otros activos financieros (corrientes)		Otros activos financieros (no corrientes)		Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Con-Ser S.A.	2.064	1.992	4.089	5.593	123	108
Leitesol Industria e Comercio S.A.					58.983	114.405
Marca 4 S.A.					34	
Mastellone de Paraguay S.A.	4.544	3.489			6.561	1.636
Mastellone San Luis S.A.					84.471	110.850
<b>TOTAL</b>	<b>6.608</b>	<b>5.481</b>	<b>4.089</b>	<b>5.593</b>	<b>150.172</b>	<b>226.999</b>

Sociedad	Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Con-Ser S.A.			883	8.031
Marca 4 S.A.			19	18
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.		25	2	
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	1.096	971		
Mastellone San Luis S.A.	1.447	4.674	25.394	20.069
<b>TOTAL</b>	<b>2.543</b>	<b>5.670</b>	<b>26.298</b>	<b>28.118</b>

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

- **Otras partes relacionadas**

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Afianzar S.G.R.	1		9	
Arcor S.A.I.C.	5.810		1.024	
Bagley Argentina S.A.	830			
Cartocor S.A.			7.792	
Frigorífico Nueva Generación S.A.	6	102		
Logística La Serenísima S.A.	151.057	43.672	345.808	220.673
Los Toldos S.A.		30		
<b>TOTAL</b>	<b>157.704</b>	<b>43.804</b>	<b>354.633</b>	<b>220.673</b>

## 22. TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 fueron las siguientes:

- **Subsidiarias**

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>
<u>Ingresos</u>		
Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.		108.010
Con-Ser S.A.	570	1.010
Leitesol Industria e Comercio S.A.	480.692	284.114
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	709	683
Mastellone de Paraguay S.A.	12.531	5.381
Mastellone San Luis S.A.	1.095.958	689.736
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Con-Ser S.A.	70.804	204.322
Marca 4 S.A.	114	128
Mastellone San Luis S.A.	5.742	904
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Con-Ser S.A.	703	650
Mastellone de Paraguay S.A.	591	287
Mastellone San Luis S.A.	4.046	2.678
<u>Adquisición de propiedad de inversión</u>		
Con-Ser S.A.		12.650

- **Partes relacionadas**

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>
<u>Ingresos</u>		
Afianzar S.G.R.	15	6
Arcor S.A.I.C.	33.878	
Bagley Argentina S.A.	665	1.197
Fideicomiso Formu	1.670	
Frigorífico Nueva Generación S.A.		199
Logística La Serenísima S.A.	30.236	17.449
Los Toldos S.A.	86	22

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados  
 fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Arcor S.A.I.C.	2.226	
Cartocor S.A.	26.594	
Logística La Serenísima S.A.	898.464	631.887
Los Toldos S.A.	3.032	3.096
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Logística La Serenísima S.A.	3.736	3.054
<u>Costos financieros</u>		
Fideicomiso Formu		14.831
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Logística La Serenísima S.A.	1.175	1.403
<u>Compra de propiedad, planta y equipo y otros</u>		
Logística La Serenísima S.A.	1.911	

Durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015, la Sociedad abonó un total de 105.138 y 66.994, 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.

### 23. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	<u>30/09/2016</u>			<u>31/12/2015</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	
<b><u>ACTIVO</u></b>					
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>					
Efectivo y equivalente de efectivo	U\$S	5.666	15,210	86.178	35.000
Otros activos financieros					
Subsidiarias	U\$S	299	15,210	4.544	3.489
Colocaciones financieras diversas	U\$S	67	15,210	1.016	850
Cuentas por cobrar comerciales					
Del exterior	U\$S	2.547	15,210	38.742	7.237
Subsidiarias	U\$S	4.309	15,210	65.544	116.041
Reintegros por exportaciones	U\$S	1.685	15,210	25.627	22.051
Otras cuentas por cobrar					
Gastos pagados por adelantado	U\$S				1.826
Subsidiarias	U\$S	72	15,210	1.096	971
Depósitos en garantía	U\$S				12
Diversas	U\$S				344
Inventarios					
Anticipos a proveedores	U\$S	25	15,310	378	348
	€	58	17,213	998	645
<b>Total del Activo Corriente</b>				<b>224.123</b>	<b>188.814</b>

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados  
 fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

	30/09/2016			31/12/2015	
	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	
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>					
Otros activos financieros					
Colocaciones financieras	U\$\$ 1.213	15,210	18.445		15.383
Otras cuentas por cobrar					
Depósitos en garantía	U\$\$ 1	15,210	9		9
Diversos	U\$\$ 80	15,210	1.217		1.035
Propiedad, planta y equipo, y otros					
Anticipos a proveedores	€ 283	17,213	4.871		5.089
<b>Total del Activo no Corriente</b>			<b>24.542</b>		<b>21.516</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>			<b>248.665</b>		<b>210.330</b>
<b><u>PASIVO</u></b>					
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>					
Cuentas comerciales por pagar					
Proveedores del exterior	U\$\$ 1.072	15,310	16.418		9.493
	€ 115	17,213	1.974		379
Préstamos					
Capital					
Deudas financieras:					
Sin garantía	U\$\$ 517	15,310	7.918		36.084
Con garantía	U\$\$ 166	15,310	2.548		89.139
Intereses devengados:					
Sin garantía y con garantía	U\$\$ 6.169	15,310	94.446		961
<b>Total del Pasivo Corriente</b>			<b>123.304</b>		<b>136.056</b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>					
Préstamos					
Capital					
Obligaciones negociables - Serie F – vencimiento 2021	U\$\$ 199.693	15,310	3.057.306		2.604.002
Otras deudas financieras:					
Con garantía	U\$\$ 434	15,310	6.642		7.303
<b>Total del Pasivo no Corriente</b>			<b>3.063.948</b>		<b>2.611.305</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>			<b>3.187.252</b>		<b>2.747.361</b>

#### 24. 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 inscrita de la Sociedad, ubicada en la calle Almirante Brown 957, General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados  
 fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

Asimismo, informamos que la documentación que respalda las transacciones y registros contables y de gestión, se encuentra tanto en la sede legal 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.

## **25. 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 2016.

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Vicepresidente Primero en  
ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados  
fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

**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 2016**  
(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 11 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	33.679
A vencer:	
dentro de los 3 meses	1.422.801
Entre 3 y 6 meses	14.198
Entre 6 y 9 meses	13.693
Entre 9 y 12 meses	14.432
Entre 1 y 2 años	24.648
Entre 2 y 3 años	16.096
Entre 3 y 4 años	83
Entre 4 y 5 años	83
Entre 5 y 6 años	99
Entre 10 y 11 años	1
Sin plazo establecido - no corrientes	9.174
<b>Subtotal antes de provisiones</b>	<b>1.548.987</b>
Provisiones	(30.273)
<b>Total</b>	<b>1.518.714</b>

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados  
fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

2) Saldos acreedores

## A vencer:

dentro de los 3 meses	2.011.058
Entre 3 y 6 meses	200.664
Entre 6 y 9 meses	85.304
Entre 9 y 12 meses	52.281
Entre 1 y 2 años	18.167
Entre 2 y 3 años	7.948
Entre 3 y 4 años	210
Entre 4 y 5 años	3.057.506
Entre 5 y 6 años	190
Entre 6 y 7 años	181
Entre 7 y 8 años	172
Entre 8 y 9 años	164
Entre 9 y 10 años	156
Entre 10 y 11 años	149
Entre 11 y 12 años	142
Entre 12 y 13 años	135
Entre 13 y 14 años	129
Entre 14 y 15 años	507
Gastos de emisión y ajuste a costo amortizado de préstamos	(78.598)
<b>Total</b>	<b><u>5.356.465</u></b>

4. Cuentas en moneda nacional y moneda extranjera:

Los saldos en moneda extranjera están expuestos en la nota 23 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 3.5 a los estados financieros consolidados.

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

1) Devengan intereses	10.697
2) No devengan intereses	152.715

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

1) Devengan intereses	-
2) No devengan intereses	26.298

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados  
 fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

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 2016 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**



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	9.234.047	4.421.861
Automotores, semirremolques y acoplados	Cobertura por destrucción total, robo e incendio	178.393	23.992
	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	1.418.250	1.098.677
Pérdida de beneficio bruto	Cobertura de todo riesgo	5.809.889	
Valores en caja y tránsito	Robo	1.511	2.804
Responsabilidad civil general	Responsabilidad civil	77.500	
Caución	Caución	124.795	
Personal y operarios	1) A.R.T.	sin tope gastos médicos	
	Cobertura de gastos médicos y farmacéuticos de los accidentes y enfermedades profesionales y de las incapacidades emergentes de los mismos.		
	2) Cobertura: muerte		
	Topes:	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 2016 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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 11 a los estados financieros separados.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 9 de noviembre de 2016

**CARLOS AGOTE**  
Vicepresidente Primero en  
ejercicio de la Presidencia

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados  
fechado el 9 de noviembre de 2016 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

## **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: Almirante Brown N° 957  
General Rodríguez, Provincia 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 3.5 a dichos estados financieros intermedios consolidados condensados), que comprenden el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2016, 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 24.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 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.

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro Especial de Sociedades  
C.P.C.E.P.B.A. - Tomo 1, Folio 13, Legajo 13)

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

### **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 2016 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 General de Sociedades 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 3.5. 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.

#### **DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro Especial de Sociedades  
C.P.C.E.P.B.A. - Tomo 1, Folio 13, Legajo 13)

#### **ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

- e) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 de septiembre de 2016 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ 53.582 y no era exigible a esa fecha.
- f) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de este capítulo, no existe pasivo devengado al 30 de septiembre de 2016 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 9 de noviembre de 2016

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro Especial de Sociedades  
C.P.C.E.P.B.A. - Tomo 1, Folio 13, Legajo 13)

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades únicas e independientes y legalmente separadas. DTTL (también conocida como "Deloitte Global") no brinda servicios a los clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de DTTL y sus firmas miembros puede verse en el sitio web [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra y Gales bajo el número de compañía 07271800, con domicilio legal en Hill House, 1 Little New Street, London, EC4a, 3TR, United Kingdom.

## **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: Almirante Brown N° 957  
General Rodríguez, Provincia 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 2016, 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 25.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 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 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 separados 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.

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro Especial de Sociedades  
C.P.C.E.P.B.A. - Tomo 1, Folio 13, Legajo 13)

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8 – C.U.I.T.: 23-20427822-9

### **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 2016 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 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 General de Sociedades 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.

#### **DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro Especial de Sociedades  
C.P.C.E.P.B.A. - Tomo 1, Folio 13, Legajo 13)

#### **ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

- 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 2016 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ 53.582 y no era exigible a esa fecha.
- f) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, no existe pasivo devengado al 30 de septiembre de 2016 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 9 de noviembre de 2016

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro Especial de Sociedades  
C.P.C.E.P.B.A. - Tomo 1, Folio 13, Legajo 13)

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades únicas e independientes y legalmente separadas. DTTL (también conocida como "Deloitte Global") no brinda servicios a los clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de DTTL y sus firmas miembros puede verse en el sitio web [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra y Gales bajo el número de compañía 07271800, con domicilio legal en Hill House, 1 Little New Street, London, EC4a, 3TR, United Kingdom.



## **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 2016.
- Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por los períodos de nueve y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2016.
- Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016.
- Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016.
- Notas 1 a 24 correspondientes a los estados financieros intermedios consolidados condensados por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016.

b) Estados financieros intermedios separados condensados:

- Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2016.
- Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por los períodos de nueve y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2016.
- Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016.
- Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016.
- Notas 1 a 25 correspondientes a los estados financieros intermedios separados condensados por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016.

c) Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de septiembre de 2016, 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 2016.

## **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 tomado en consideración la revisión efectuada por los auditores externos, Deloitte & Co. S.A., quienes emitieron sus informes sin observaciones con fecha 9 de noviembre de 2016, 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 3.5.
- 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 la Norma Internacional de Contabilidad N° 34.
- 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 2016

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora