MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

Índice

Reseña informativa consolidada al 30 de septiembre de 2017.

Estados financieros intermedios consolidados condensados al 30 de septiembre de 2017:

- Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2017.
- 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 2017.
- Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017.
- Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017.
- Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017.

Estados financieros intermedios separados condensados al 30 de septiembre de 2017:

- Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2017.
- 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 2017.
- Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017.
- Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017.
- Notas a los estados financieros intermedios separados condensados correspondientes al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017.

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), correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017.

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 2017
(en miles de pesos)

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

Los estados financieros consolidados correspondientes a los primeros nueve meses del año muestran una recuperación del resultado neto de la Compañía en su comparación interanual.

Tal como venimos señalando en previas reseñas, la empresa continúa enfocando sus acciones en pos de recuperar la rentabilidad de sus negocios, a fin de garantizar la sustentabilidad de la misma.

En este sentido, a pesar de que: i) el nivel de consumo de productos lácteos registró una caída respecto de los registros del año anterior; y sumado a ii) una persistente oferta de productos lácteos de la competencia con bajos precios de venta, la empresa ha podido recuperar volúmenes de venta con respecto al mismo período del año anterior. Esto ha sido logrado gracias a la calidad, variedad y accesibilidad de los productos que la Compañía produce y comercializa. Por otra parte, cabe mencionar que también la política de precios desarrollada ha acompañado esta línea de rentabilización de las operaciones de la Compañía.

En el plano internacional, la Compañía ha priorizado el abastecimiento de los mercados de Brasil, Paraguay y Uruguay. La menor disponibilidad de materia prima láctea limitó las posibilidades de la empresa de generar una mayor cantidad de negocios vinculados con la exportación. Adicionalmente, los precios internacionales no han sido demasiado atractivos desde el punto de vista de la rentabilidad, como para incrementar los volúmenes exportados.

Por último, corresponde mencionar que, como parte de la ejecución del plan de inversiones estratégicas de la Compañía, se encuentra funcionando la nueva planta de secado dual de leche y suero de queso dentro del recientemente bautizado "Complejo Industrial Victorio Mastellone" localizado en la ciudad de Trenque Lauquen. Esta puesta en funcionamiento contribuirá al incremento de la eficiencia productiva de la empresa.

2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA

	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013
	(en miles de pesos)				
Activos corrientes totales	5.467.415	3.993.391	2.477.591	2.500.814	2.118.989
Activos no corrientes totales	5.766.471	4.763.832	3.823.369	1.674.421	1.667.218
ACTIVOS TOTALES	**11.233.886**	**8.757.223**	**6.300.960**	**4.175.235**	**3.786.207**
Pasivos corrientes totales	3.094.572	2.721.570	2.419.636	2.066.607	1.902.572
Pasivos no corrientes totales	4.238.760	3.650.707	2.466.932	1.763.259	1.137.492
PASIVOS TOTALES	**7.333.332**	**6.372.277**	**4.886.568**	**3.829.866**	**3.040.064**
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**3.900.508**	**2.384.906**	**1.414.368**	**345.350**	**746.128**
Participaciones no controladoras	**46**	**40**	**24**	**19**	**15**
PATRIMONIO TOTAL	**3.900.554**	**2.384.946**	**1.414.392**	**345.369**	**746.143**
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO	**11.233.886**	**8.757.223**	**6.300.960**	**4.175.235**	**3.786.207**

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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

	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013
	(en miles de pesos)				
Operaciones que continúan:					
Resultado operativo – ganancia (pérdida)	742.568	667.324	77.867	295.809	204.189
Ingresos por inversiones, costos financieros y diferencias de cambio	(442.703)	(641.529)	(469.876)	(637.558)	(266.599)
Otras ganancias y pérdidas	18.292	2.243	1.238	(4.861)	107.714
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	**318.157**	**28.038**	**(390.771)**	**(346.610)**	**45.304**
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(40.135)	18.624	153.132	56.790	11.492
Ganancia (pérdida) neta del período de operaciones que continúan	**278.022**	**46.662**	**(237.639)**	**(289.820)**	**56.796**
Operaciones discontinuas				**(41.606)**	**(10.123)**
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO	**278.022**	**46.662**	**(237.639)**	**(331.426)**	**46.673**
Otros resultados integrales	**25.847**	**49.540**	**(27.507)**	**23.125**	**8.048**
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	**303.869**	**96.202**	**(265.146)**	**(308.301)**	**54.721**
Ganancia (pérdida) integral atribuible a:					
Propietarios de la controladora	303.866	96.194	(265.151)	(308.302)	54.721
Participaciones no controladoras	3	8	5	1	
	303.869	**96.202**	**(265.146)**	**(308.301)**	**54.721**

4. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013
	(en miles de pesos)				
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	1.383.448	890.350	607.580	245.782	389.374
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(267.548)	(255.165)	(84.338)	(171.134)	(47.813)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	241.807	(390.474)	(372.118)	(4.236)	(169.724)
Total de efectivo generado en el período	**1.357.707**	**244.711**	**151.124**	**70.412**	**171.837**

5. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN Y VENTAS (*)

	VENTAS ACUMULADAS				
	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013
	(en miles de litros de leche)				
Mercado interno	1.047.156	1.014.756	1.118.240	1.165.644	1.190.561
Mercado externo	123.204	243.843	194.318	52.399	190.511
Total	**1.170.360**	**1.258.599**	**1.312.558**	**1.218.043**	**1.381.072**

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 7 de noviembre de 2017 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

	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013
Liquidez	1,77	1,47	1,02	1,21	1,11
Solvencia	0,53	0,37	0,29	0,09	0,25
Inmovilización del capital	0,51	0,54	0,61	0,40	0,44

7. PERSPECTIVAS (*)

Si bien el consumo de productos lácteos continúa por debajo de los niveles registrados en años anteriores, en el último mes del tercer trimestre del año se han podido apreciar algunas señales que marcan el inicio de un recupero del mismo. Esto sin duda es favorable para las expectativas de nuestra Compañía, ya que no solo estamos en perfectas condiciones de satisfacer mayores niveles de la demanda, sino que también es funcional al plan de lanzamientos de nuevos productos que además importan un mayor valor agregado para la Compañía. Estratégicamente, continuaremos con nuestras acciones tendientes a maximizar el valor de cada litro de leche procesada por la Compañía.

El último trimestre del año es coincidente con el período en que la producción de materia prima láctea alcanza sus niveles anuales más altos. Las condiciones climáticas más algunos otros datos de producción observados durante el tercer trimestre del año, auguran un cierre del año con una producción nacional levemente más alta que la registrada en el año pasado. Este dato es claramente favorable para la empresa, ya que nos permitirá satisfacer sin problemas las necesidades del mercado doméstico, consistentemente con un aumento en los niveles de consumo de lácteos, y el mercado internacional poniendo especial foco en el Mercosur.

En la faz industrial continuaremos ejecutando el plan de inversiones estratégicas de la Compañía, como así también, las acciones conducentes a un incremento de la eficiencia de producción, factor primordial para garantizar la sustentabilidad futura de la empresa.

Asimismo, esperamos que la actualización del Convenio Colectivo de trabajo que rige para la actividad lechera y está en evaluación entre el Gremio y la Industria, resulte en mejoras de productividad para la empresa, factor primordial para poder competir en todos los mercados en los que nos desenvolvemos.

(*) Información no cubierta por el Informe de los auditores independientes y de la Comisión Fiscalizadora.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 7 de noviembre de 2017

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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 2017

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017
(en miles de pesos)

	Notas	30/09/2017	31/12/2016
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	1.544.928	214.024
Otros activos financieros	5	55.916	33.290
Cuentas comerciales por cobrar	6	1.842.377	1.506.465
Cuentas por cobrar impositivas	7	100.215	102.160
Otras cuentas por cobrar	8 y 20	56.688	41.772
Inventarios	9	1.867.291	2.008.748
Subtotal		5.467.415	3.906.459
Activos destinados para la venta			4.502
Activos corrientes totales		**5.467.415**	**3.910.961**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros	5	21.143	19.228
Cuentas por cobrar impositivas	7	26.537	17.747
Otras cuentas por cobrar	8 y 20	40.361	35.253
Impuesto diferido	14	30.069	20.777
Propiedad, planta y equipo, y otros	10 y 20	5.601.063	5.811.972
Propiedad de inversión		77	80
Llave de negocio		3.121	3.121
Activos intangibles		1.511	1.832
Otros activos		42.589	7.783
Activos no corrientes totales		**5.766.471**	**5.917.793**
ACTIVOS TOTALES		**11.233.886**	**9.828.754**
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar	11	2.066.450	1.866.116
Préstamos	12 y 20	115.497	93.684
Remuneraciones y cargas sociales	13	659.066	607.756
Impuestos por pagar		223.449	146.518
Anticipos de clientes		11.444	2.833
Provisiones		2.755	695
Otros pasivos		15.911	37.623
Pasivos corrientes totales		**3.094.572**	**2.755.225**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar		7.139	7.201
Préstamos	12 y 20	3.385.964	3.102.233
Impuestos por pagar		9.162	13.911
Impuesto diferido	14	814.655	888.411
Provisiones		14.425	17.969
Otros pasivos		7.415	2.919
Pasivos no corrientes totales		**4.238.760**	**4.032.644**
PASIVOS TOTALES		**7.333.332**	**6.787.869**
PATRIMONIO			
Capital social y prima de emisión		1.499.347	943.547
Reservas		2.556.851	2.724.396
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		(155.690)	(627.101)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**3.900.508**	**3.040.842**
Participaciones no controladoras		**46**	**43**
PATRIMONIO TOTAL		**3.900.554**	**3.040.885**
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		**11.233.886**	**9.828.754**

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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 2017
(en miles de pesos)

	Notas	30/09/2017 (9 meses)	30/09/2016 (9 meses)	30/09/2017 (3 meses)	30/09/2016 (3 meses)
Ingresos	15	16.556.615	13.016.726	5.902.310	4.922.583
Costo de ventas	16	(10.848.769)	(8.436.935)	(3.791.416)	(3.251.805)
Ganancia bruta		**5.707.846**	**4.579.791**	**2.110.894**	**1.670.778**
Gastos de comercialización	17	(4.274.552)	(3.350.708)	(1.498.378)	(1.231.540)
Gastos de administración	17	(690.726)	(561.759)	(248.187)	(202.364)
Ingresos por inversiones		130.820	54.223	70.586	29.888
Costos financieros	18	(322.911)	(287.074)	(112.472)	(84.975)
Diferencias de cambio		(250.612)	(408.678)	(110.521)	(48.784)
Otras ganancias y pérdidas		18.292	2.243	5.421	1.077
Ganancia antes de impuestos		**318.157**	**28.038**	**217.343**	**134.080**
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	19	(40.135)	18.624	(45.618)	(36.590)
GANANCIA NETA DEL PERÍODO		**278.022**	**46.662**	**171.725**	**97.490**
Otros resultados integrales:					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		26.246	50.617	20.390	2.733
Impuesto a las ganancias		(399)	(1.077)		
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		**25.847**	**49.540**	**20.390**	**2.733**
GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		**303.869**	**96.202**	**192.115**	**100.223**
Ganancia neta atribuible a:					
Propietarios de la controladora		278.019	46.654	171.725	97.476
Participaciones no controladoras		3	8		14
		278.022	**46.662**	**171.725**	**97.490**
Ganancia integral atribuible a:					
Propietarios de la controladora		303.866	96.194	192.115	100.209
Participaciones no controladoras		3	8		14
		303.869	**96.202**	**192.115**	**100.223**

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 7 de noviembre de 2017 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 2017
(en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Prima de emisión	Aportes irrevocables para futuras suscripciones de capital	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				
Saldos al 31 de diciembre de 2016	**573.089**	**370.458**	**-**	**98.986**	**2.625.410**	**(627.101)**	**3.040.842**	**43**	**3.040.885**
Ganancia neta del período						278.019	278.019	3	278.022
Otro resultado integral del período				25.847			25.847		25.847
Ganancia integral total del período				25.847		278.019	303.866	3	303.869
Aportes irrevocables aceptados por el Directorio el 17 de enero de 2017 (nota 2.c)			555.800				555.800		555.800
Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 7 de abril de 2017 (nota 2.g):									
Aumento de capital social	80.880	474.920	(555.800)						
Transferencia a resultados acumulados (1)					(193.392)	193.392			
Saldos al 30 de septiembre de 2017	**653.969**	**845.378**	**-**	**124.833**	**2.432.018**	**(155.690)**	**3.900.508**	**46**	**3.900.554**

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

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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				
Saldos al 31 de diciembre de 2015	**457.547**		**39.033**	**2.019.305**	**(713.173)**	**1.802.712**	**32**	**1.802.744**
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 periodo			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 2.f):								
Aumento de capital social	115.542	370.458				486.000		486.000
Transferencia a resultados acumulados (1)				(136.036)	136.036			
Saldos al 30 de septiembre de 2016	**573.089**	**370.458**	**88.573**	**1.883.269**	**(530.483)**	**2.384.906**	**40**	**2.384.946**

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

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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 2017
(en miles de pesos)

	30/09/2017	30/09/2016
FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Ganancia neta del período	278.022	46.662
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	40.135	(18.624)
Costos financieros	322.911	287.074
Diferencias de cambio	302.423	467.166
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	425.165	342.211
Cargo neto de provisiones	40.783	25.289
Pérdida por desvalorización de inventarios	89.129	96.177
Depreciación de propiedad de inversión	3	458
Amortización de activos intangibles	321	322
Depreciación de otros activos	287	
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo y otros activos	(18.146)	(3.249)
	1.481.033	1.243.486
Cambios en el capital de trabajo	(33.788)	(288.456)
Subtotal	1.447.245	955.030
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(63.797)	(64.680)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	**1.383.448**	**890.350**
FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo, y otros	(259.308)	(302.121)
(Pago) cobro por (compra) venta neta de otros activos financieros	(40.384)	51.704
Cobros por venta de subsidiarias	4.550	4.500
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo y otros activos	40.277	5.904
Pagos por adquisición de subsidiaria	(12.683)	(15.152)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	**(267.548)**	**(255.165)**
FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR (UTILIZADOS EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aportes irrevocables para futuras suscripciones de capital	555.800	
Cobros de préstamos	9.379	
Reembolso de préstamos	(105.877)	(179.353)
Pago de intereses	(217.495)	(211.121)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	**241.807**	**(390.474)**
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	**1.357.707**	**244.711**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	**214.024**	**480.314**
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	**(26.803)**	
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	**1.544.928**	**725.025**

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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

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 Rodriguez, 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 Finlandia, entre otras, 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 3.4.

2. ACUERDOS CON ARCOR S.A.I.C. Y BAGLEY ARGENTINA S.A. – SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES - AUMENTOS 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.

b) Transferencia de participaciones accionarias del 3 de diciembre de 2015

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.

c) Suscripción adicional de acciones (la "Suscripción Adicional")

Adicionalmente, el 3 de diciembre de 2015, 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.

La opción fue ejercida por Arcor y Bagley el 17 de enero de 2017, fecha en que la Sociedad recibió un aporte en efectivo de 555.800, equivalentes a U$S 35 millones (precio de ejercicio de la opción), en calidad de aporte irrevocable a cuenta de futura suscripción de acciones. Ese mismo día, el Directorio de la Sociedad resolvió la aceptación del aporte. La suscripción de las acciones adicionales 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 24 de febrero de 2017, teniendo plena vigencia luego de 15 días posteriores a la publicación oficial de dicha decisión. En garantía del aporte recibido y hasta la efectiva emisión de las correspondientes acciones, ciertos accionistas de la Sociedad habían otorgado en garantía un derecho real de prenda en favor de los inversores por un total de 97.055.482 acciones, representativas del 17% del capital social de la Sociedad, la cual fue cancelada el 7 de abril de 2017.

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 el 3 de diciembre de 2015, 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.

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.

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.

g) Resolución de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 7 de abril de 2017: aumento de capital social

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 7 de abril de 2017 resolvió el aumento del capital social en $ 80.879.568, pasando de $ 573.089.509 a $ 653.969.077, representado por 80.879.568 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 5,8719457057431 por acción mediante la capitalización del aporte recibido el 17 de enero de 2017 de Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. por un total de 555.800.

h) Transferencias de participaciones accionarias del 20 de abril de 2017

El 20 de abril de 2017, ciertos accionistas de la Sociedad informaron que en virtud de los acuerdos mencionados en la nota 2.d), han vendido a Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. un total de 31.818.189 acciones, ordinarias nominativas, no endosables, de valor nominal de $1 y un (1) voto por acción de la Sociedad.

Las acciones iniciales, las acciones adicionales y las acciones mencionadas en el apartado b) y en el presente apartado, representan en conjunto el 38,39% del capital social de la Sociedad.

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 1°, punto b.1) del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") (N.T. 2013), la Sociedad ha optado por presentar sus estados financieros correspondientes a períodos intermedios en la forma condensada prevista en la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") N° 34, "Información financiera intermedia".

Por lo tanto, los estados financieros intermedios consolidados condensados se presentan en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 sobre la base de la aplicación de la NIC N° 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("F.A.C.P.C.E.") y por las Normas de la CNV. Las NIIF son de aplicación obligatoria para la Sociedad, según la norma contable profesional y las normas regulatorias antes citadas, a partir del ejercicio que se inició el 1° de enero de 2012.

La presente información financiera intermedia consolidada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2016, 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 2016 y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 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 2016, tal como se describen en aquellos estados financieros. La aplicación de las nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio, no afectó en forma significativa los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

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 Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

La Sociedad no adoptó las NIIF, interpretaciones y modificaciones a 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 2017:

Norma	Denominación
NIIF 9	Instrumentos financieros[1]
NIIF 15	Ingresos[1]
NIIF 16	Arrendamientos[2]
CINIIF 22	Transacciones en moneda extranjera y pagos anticipados[1]
CINIIF 23	Incertidumbres sobre tratamientos de impuesto a las ganancias[2]
Modificaciones a la NIC 40	Propiedad de inversión[1]
Modificaciones anuales a las NIIF (ciclo 2014-2016)	Varias[1]
Modificaciones a la NIIF 9	Instrumentos financieros [2]
Modificaciones a la IAS 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos[2]

[1] En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.
[2] En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2019.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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 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.

  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.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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 CINIIF 22 (Transacciones en moneda extranjera y pagos anticipados) clarifica la contabilización de transacciones de cobro o pago de anticipos en moneda extranjera cuando la entidad reconoce un activo o pasivo no monetario que surge del pago o cobro anticipado antes que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso. La fecha de la transacción para determinar el tipo de cambio es la fecha de reconocimiento del pago anticipado del activo o cobro anticipado del pasivo diferido. Si existen pagos o cobros anticipados múltiples, la fecha de transacción se establece para cada pago o cobro.

  La CINIIF 22 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 CINIIF 23 (Incertidumbres sobre tratamientos de impuesto a las ganancias) clarifica la contabilización de incertidumbres en el impuesto a las ganancias para la determinación de la ganancia imponible o del quebranto impositivo, las bases impositivas, los créditos fiscales sin utilizar y las alícuotas de impuesto. Una entidad debe considerar si es probable que la autoridad fiscal acepte un tratamiento impositivo o grupo de ellos, que está utilizando o planea utilizar para la presentación de la declaración jurada de impuesto a las ganancias.

  La CINIIF 23 es efectiva para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2019, 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 2019.

- Las modificaciones a la NIC 40 (Propiedad de inversión) son: a) el párrafo 57 ha sido modificado, aclarando que una entidad transferirá a propiedad de inversión o de propiedad de inversión, solo cuando exista evidencia de un cambio en el uso. Un cambio en el uso ocurre si la propiedad satisface o deja de satisfacer la definición de propiedad de inversión. Un cambio en las intenciones de la Gerencia para el uso de la propiedad por si mismo, no constituye evidencia de un cambio en el uso y b) se aclara que la lista de evidencias del párrafo 57 a) – d) no es exhaustiva, como si lo era previamente.

  Las modificaciones a la NIC 40 son efectivas para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio tiene que evaluar los efectos de la misma y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1° de enero de 2018.

- Las mejoras anuales a las NIIF (ciclo 2014-2016) incluyen modificaciones a las siguientes normas: NIIF 1 (Adopción por primera vez de NIIF) (se eliminaron las exenciones de corto plazo de los párrafos E3-E7 dado que ya se cumplió su propósito) y NIC 28 (Inversiones en asociadas y negocios conjuntos) clarifica que la elección de medir a valor razonable a través de ganancias y pérdidas una inversión en una asociada o un negocio conjunto que es mantenida por una entidad como una organización de capital de riesgo u otra entidad calificada, está disponible para cada inversión en una asociada o negocio conjunto luego del reconocimiento inicial.

Las modificaciones a la NIIF 1 y a la NIC 28 son efectivas para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2018. El Directorio tiene que evaluar los efectos de las mismas y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1° de enero 2018.

- Las modificaciones a la NIIF 9 (Instrumentos financieros) incluyen cambios que permiten que los activos financieros con una opción de pago anticipado que podría resultar en que la compensación recibida por el tenedor de la opción por la terminación anticipada sea medida a costo amortizado si se satisfacen ciertos criterios y clarificaciones en la contabilización de las modificaciones o canjes de deudas financieras medidas a costo amortizado en las que no resulta una baja de la deuda financiera.

  Las modificaciones a la NIIF 9 son efectivas para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2019, 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 2019.

- Las modificaciones a la IAS 28 (Inversiones en asociadas y negocios conjuntos) clarifican que la NIIF 9, incluyendo sus requerimientos de desvalorización, aplica a participaciones en asociadas y en negocios conjuntos que forman parte de la inversión neta en estas inversiones y no son valuadas utilizando el método de participación.

  Las modificaciones a la IAS 28 son efectivas para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2019, 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 2019.

3.4 Bases de consolidación

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

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

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

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

- eliminación de saldos de cuentas de activos y pasivos y de ventas y gastos entre la sociedad controlante y las controladas, de manera que los estados financieros exponen los saldos que se mantienen efectivamente con terceros; y

- eliminación de las participaciones en el capital y en los resultados de cada período de las sociedades controladas.

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

Controlada	Actividad principal	País	% de participación directa e indirecta - capital y votos 30/09/2017	31/12/2016	30/09/2016
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 2017 y 31 de diciembre de 2016 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 2017 y 2016 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 2017 y 2016 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 2017 y 2016, 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. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	30/09/2017	31/12/2016
Caja y bancos	162.701	111.732
Fondos comunes de inversión	1.269.816	7.543
Colocaciones en entidades financieras	112.411	94.749
Total	**1.544.928**	**214.024**

5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	30/09/2017	31/12/2016
• Corrientes		
Títulos públicos	41.462	
Títulos privados	5.798	7.517
Instrumentos financieros derivados		20.207
Colocaciones financieras diversas	8.656	5.566
Total	**55.916**	**33.290**

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 7 de noviembre de 2017 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

	30/09/2017	31/12/2016
• No corrientes		
Colocaciones financieras	21.143	19.228
Total	**21.143**	**19.228**

6. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	30/09/2017	31/12/2016
Comunes	1.533.066	1.247.592
Partes relacionadas (nota 21)	324.571	264.932
Del exterior	4.398	5.139
Documentados	876	844
Reintegros por exportaciones	21.986	27.625
Subtotal	**1.884.897**	**1.546.132**
Provisión para deudores incobrables	(26.524)	(25.815)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(15.996)	(13.852)
Total	**1.842.377**	**1.506.465**

7. CUENTAS POR COBRAR IMPOSITIVAS

	30/09/2017	31/12/2016
• Corrientes		
Saldo a favor IVA	26.576	59.151
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	47.624	32.601
Saldo a favor impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	20.622	6.834
Otros créditos fiscales	5.393	3.574
Total	**100.215**	**102.160**
• No corrientes		
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	19.940	14.467
Saldo a favor IVA	2.120	1.441
Otros créditos fiscales	4.477	1.839
Total	**26.537**	**17.747**

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	30/09/2017	31/12/2016
• Corrientes		
Gastos pagados por adelantado	8.643	10.898
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	9.044	12.183
Anticipos a proveedores de servicios	20.822	7.545
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo, y otros	641	331
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	1.958	532
Depósitos en garantía (nota 20.b)	212	6
Créditos con empresas en situación concursal	178	178
Partes relacionadas (nota 21)		144
Diversas (nota 20.b)	17.688	11.591
Subtotal	**59.186**	**43.408**
Provisión para deudores incobrables	(2.498)	(1.636)
Total	**56.688**	**41.772**
• No corrientes		
Créditos con empresas en situación concursal	25.692	20.047
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	13.379	12.037
Régimen de fomento para la profesionalización del transporte (1)	13.381	13.381
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo	8.932	8.195
Depósitos en garantía (nota 20.b)	72	68
Diversas	5.173	1.336
Subtotal	**66.629**	**55.064**
Provisión para deudores incobrables	(26.268)	(19.811)
Total	**40.361**	**35.253**

(1) En gestión judicial.

9. INVENTARIOS

	30/09/2017	31/12/2016
Mercaderías de reventa	66.951	57.983
Productos terminados	784.472	891.913
Productos en proceso	377.991	444.502
Materias primas, envases y materiales	557.672	549.889
Mercadería en tránsito	72.818	63.002
Subtotal	**1.859.904**	**2.007.289**
Anticipos a proveedores	7.387	1.459
Total	**1.867.291**	**2.008.748**

10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, Y OTROS

	30/09/2017														
	Costo o costo revaluado							Depreciaciones							Neto resultante
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Transferencias a Otros activos	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Disminuciones	Transferencias a Otros activos	Depreciación Alícuota	Depreciación Del período	Acumuladas al cierre del período	
Terrenos y edificios (1)	2.770.874	5.240	734	167.684	8.862	(32.308)	2.903.362	46.119	3.177	1	(406)	2, 2,5, 2,86, 3,33, 4 y 5	68.115	117.004	2.786.358
Maquinarias y equipos (1)	1.787.626	3.555	19.326	155.795	5.168		1.961.134	174.061	1.884	1.408		5 y 10	205.582	380.119	1.581.015
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	1.019.053	1.330	2.456	119.057	1.828	(3.359)	1.136.709	164.855	946	1.051	(168)	5, 10 y 25	84.200	248.782	887.927
Muebles y útiles	62.166		3.828		12		65.982	50.782		12		10, 20, 25 y 33	3.469	54.239	11.743
Rodados (2)	158.344	316	7.581		11.375		154.866	117.714	144	7.144		10 y 20	8.938	119.652	35.214
Obras en curso	442.264		123.733	(419.638)			146.359								146.359
Anticipos a proveedores	17.986		24.859	(22.898)			19.947								19.947
Subtotal	**6.258.313**	**10.441**	**182.517**	**-**	**27.245**	**(35.667)**	**6.388.359**	**553.531**	**6.151**	**9.616**	**(574)**		**370.304**	**919.796**	**5.468.563**
Otros bienes:															
Bandejas	279.537		80.171				359.708	172.347				33	54.861	227.208	132.500
Saldos al 30 de septiembre de 2017	**6.537.850**	**10.441**	**262.688**	**-**	**27.245**	**(35.667)**	**6.748.067**	**725.878**	**6.151**	**9.616**	**(574)**		**425.165**	**1.147.004**	**5.601.063**

(1) El neto resultante al 30 de septiembre de 2017 medido de acuerdo al modelo de costo atribuido de los bienes revaluados es el siguiente:

Terrenos y edificios	826.657
Maquinarias y equipos	388.359
Instalaciones y equipos de laboratorio	294.510

(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 28.012 al 30 de septiembre de 2017.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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

	31/12/2016															
	Costo o costo revaluado							Depreciaciones								Neto resultante
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumen-tos	Transfe-rencias	Dismi-nuciones	Aumento por revaluación	Valor al cierre del ejercicio	Acumula-das al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Dismi-nuciones	Depreciación		Disminución por revaluación	Acumuladas al cierre del ejercicio	
											Alícuota	Del ejercicio			
Terrenos y edificios (1)	2.223.131	13.346	2.356		6	532.047	2.770.874	34.699	7.630		2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	67.467	63.677	46.119	2.724.755
Maquinarias y equipos (1)	1.512.420	6.605	13.718	17.412	918	238.389	1.787.626	164.017	4.778	175	5 y 10	213.928	208.487	174.061	1.613.565
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	907.401	3.085	13.680	13.142	50	81.795	1.019.053	147.906	2.247	50	5, 10 y 25	102.064	87.312	164.855	854.198
Muebles y útiles	56.465		6.640	266	1.205		62.166	47.661		1.156	10, 20, 25 y 33	4.277		50.782	11.384
Rodados (2)	154.711	672	3.448	5.979	6.466		158.344	111.909	288	2.932	10 y 20	8.449		117.714	40.630
Obras en curso	190.404		275.546	(23.686)			442.264								442.264
Anticipos a proveedores	8.232		22.867	(13.113)			17.986								17.986
Subtotal	**5.052.764**	**23.708**	**338.255**	**-**	**8.645**	**852.231**	**6.258.313**	**506.192**	**14.943**	**4.313**		**396.185**	**359.476**	**553.531**	**5.704.782**
Otros bienes:															
Bandejas	230.282		71.999		22.744		279.537	132.009		22.744	33	63.082		172.347	107.190
Saldos al 31 de diciembre de 2016	**5.283.046**	**23.708**	**410.254**	**-**	**31.389**	**852.231**	**6.537.850**	**638.201**	**14.943**	**27.057**		**459.267**	**359.476**	**725.878**	**5.811.972**

(1) El neto resultante al 31 de diciembre de 2016 medido de acuerdo al modelo de costo atribuido de los bienes revaluados es el siguiente:

Terrenos y edificios	683.821
Maquinarias y equipos	250.356
Instalaciones y equipos de laboratorio	203.784

(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 24.791 al 31 de diciembre de 2016.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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

11. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	30/09/2017	31/12/2016
Comunes	1.268.766	1.237.764
Partes relacionadas (nota 21)	480.535	413.313
Documentadas	292.525	198.567
Proveedores del exterior	24.624	16.472
Total	**2.066.450**	**1.866.116**

12. PRÉSTAMOS

	30/09/2017	31/12/2016
• Corrientes		
Capital:		
Deudas financieras:		
Sin garantía	1.119	90.778
Con garantía	7.701	2.891
Total - Deudas financieras	**8.820**	**93.669**
Intereses devengados:		
Sin garantía y con garantía	106.677	15
Total - Intereses devengados	**106.677**	**15**
Total	**115.497**	**93.684**
• No corrientes		
Capital:		
Obligaciones negociables - Serie F - vencimiento 2021 (neto de gastos de emisión y de ajuste a costo amortizado por 70.729 al 30/09/2017 y por 77.243 al 31/12/2016)	3.385.964	3.095.885
Total - Obligaciones negociables	**3.385.964**	**3.095.885**
Otras deudas financieras:		
Con garantía		6.348
Total - Otras deudas financieras	**-**	**6.348**
Total	**3.385.964**	**3.102.233**

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 U$S 400.000.000 aprobado por la Comisión Nacional de Valores el 9 de mayo de 2014.

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:	• Pago de deudas existentes • Gastos y comisiones relacionados con la emisión (incluyendo impuestos) • Pago de deudas financieras de corto plazo • Capital de trabajo • Inversión en bienes de capital en Argentina

Las condiciones de emisión de estas Obligaciones Negociables incluyen ciertos compromisos, los cuales exigen, entre otras disposiciones, suministrar ciertos informes a los tenedores e impone ciertos límites a la capacidad de la Sociedad y la de las subsidiarias restringidas para tomar dinero en préstamo, pagar dividendos, rescatar acciones o deuda subordinada, efectuar inversiones, vender activos o tenencias en sus sociedades controladas, garantizar otra deuda, celebrar acuerdos que limiten dividendos u otras distribuciones de subsidiarias restringidas fuera del giro habitual de los negocios, celebrar operaciones con sociedades vinculadas, crear o asumir gravámenes, participar de fusiones o consolidaciones y celebrar una venta de todo o sustancialmente la totalidad de sus activos.

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

13. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	30/09/2017	31/12/2016
Remuneraciones y gratificaciones	487.744	393.484
Cargas sociales	171.322	214.272
Total	**659.066**	**607.756**

14. IMPUESTO DIFERIDO

Activo por impuesto diferido:

	30/09/2017	31/12/2016
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	23.569	15.938
Efectivo y equivalentes de efectivo	(33)	
Inventarios	1.761	1.442
Propiedad, planta y equipo, y otros	(7.198)	(8.610)
Quebrantos impositivos acumulados	6.393	6.385
Impuesto a la ganancia mínima presunta	5.577	5.622
Total	**30.069**	**20.777**

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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:

	30/09/2017	31/12/2016
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	29.538	35.430
Inventarios	90.769	56.926
Activos intangibles	1.322	1.208
Efectivo y equivalentes de efectivo	(8.449)	(271)
Otros activos	(11.516)	(185)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(1.569.484)	(1.681.783)
Préstamos	(24.274)	(26.091)
Quebrantos impositivos acumulados	460.942	569.029
Impuesto a la ganancia mínima presunta	216.497	157.326
Total	**(814.655)**	**(888.411)**

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad y sus sociedades controladas pendientes de utilización al 30 de septiembre de 2017 son los siguientes:

Año de generación	Importe del quebranto	Tasa impositiva vigente	Crédito por quebranto acumulado		Año de prescripción (fecha DDJJ)
2013	23.864	35%	8.352		2018
2014	510.729	35%	178.755		2019
2015	781.275	35%	273.446		2020
2016	317.782	35%	111.224		2021
Quebrantos originados en el período			8	(1)	
Quebrantos utilizados en el período			(104.450)	(1)	
			467.335		

(1) Corresponde al quebranto (impuesto) determinado por el resultado fiscal estimado por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017.

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

	Saldo al comienzo del ejercicio	Utilización de quebrantos	Cargo a ganancias o pérdidas	Cargo a otro resultado integral	Saldo al cierre del período / ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(1.605.996)		132.001		(1.473.995)
Quebrantos impositivos acumulados	575.414	(107.688)	8	(399)	467.335
Total 30/09/2017	**(1.030.582)**	**(107.688)**	**132.009**	**(399)**	**(1.006.660)**
Diferencias temporarias de medición	(1.303.684)		121.786	(424.098)	(1.605.996)
Quebrantos impositivos acumulados	458.205	(3.314)	122.059	(1.536)	575.414
Total 31/12/2016	**(845.479)**	**(3.314)**	**243.845**	**(425.634)**	**(1.030.582)**

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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

15. INGRESOS

	30/09/2017 (9 meses)	30/09/2016 (9 meses)	30/09/2017 (3 meses)	30/09/2016 (3 meses)
Ventas brutas de bienes	18.506.307	14.620.874	6.591.172	5.472.030
Servicios prestados	418.880	364.362	140.935	129.298
Impuestos directos sobre ventas	(417.106)	(311.847)	(149.970)	(120.103)
Bonificaciones	(1.683.447)	(1.405.793)	(594.687)	(475.050)
Devoluciones	(268.019)	(250.870)	(85.140)	(83.592)
Total	**16.556.615**	**13.016.726**	**5.902.310**	**4.922.583**

16. COSTO DE VENTAS

	30/09/2017 (9 meses)	30/09/2016 (9 meses)	30/09/2017 (3 meses)	30/09/2016 (3 meses)
Costo de bienes vendidos				
Existencias al comienzo del ejercicio	2.007.289	1.346.733	1.691.440	1.444.522
Compras del período	6.998.599	5.502.986	2.618.609	2.221.750
Gastos del período según detalle (nota 17)	3.615.140	2.930.806	1.276.414	1.085.944
Desvalorización de inventarios	89.129	96.177	57.056	33.350
Diferencia de conversión de las existencias al inicio de sociedades controladas del exterior	24.414	50.023	18.107	1.128
Beneficios de promoción industrial (1)	(256.690)	(118.092)	(88.859)	(40.923)
Existencias al cierre del período	(1.859.904)	(1.560.457)	(1.859.904)	(1.560.457)
Subtotal - costo de bienes vendidos	**10.617.977**	**8.248.176**	**3.712.863**	**3.185.314**
Costo de servicios prestados				
Compras del período	30.040	26.151	9.738	9.355
Gastos del período según detalle (nota 17)	200.752	162.608	68.815	57.136
Subtotal - costo de servicios prestados	**230.792**	**188.759**	**78.553**	**66.491**
Total costo de ventas	**10.848.769**	**8.436.935**	**3.791.416**	**3.251.805**

(1) Régimen de promoción industrial de la sociedad controlada Mastellone San Luis S.A.

Las Leyes N°. 22.021, 22.702 y sus complementarias, los Decretos Nos. 2.054/92 y 804/96 del Poder Ejecutivo Nacional y sus complementarios y modificaciones y los decretos y resoluciones emitidas por la provincia de San Luis asignan a Mastellone San Luis S.A. ("MSL") la liberación en el pago de ciertos impuestos nacionales, y acuerdan a la Sociedad como inversionista de MSL la franquicia de diferimiento de impuestos.

Mediante el Decreto N° 699/10, el Poder Ejecutivo Nacional prorrogó por dos años a partir de 2012 la vigencia de los beneficios promocionales para las sociedades promovidas en las provincias de San Luis, La Rioja, San Juan y Catamarca. Por dicha prórroga, MSL solicitó una medida cautelar que fue otorgada por la Justicia con fecha 29 de enero de 2013.

En junio de 2007 MSL interpuso ante el Juzgado Federal de San Luis una acción declarativa de inconstitucionalidad a fin de que las sucesivas acreditaciones que realiza anualmente la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) contemplen en la cuenta corriente computarizada, que refleja los beneficios promocionales otorgados, la reexpresión prevista en la Resolución (M.E.) N° 1.280/92 desde el año 2002 inclusive y hasta la efectiva utilización de los bonos. Asimismo, el 20 de junio de 2007 el juez interviniente dio lugar a una medida cautelar innovativa requerida por MSL hasta que se sustancie el proceso judicial, permitiendo aplicar la reexpresión descripta. Con fecha 15 de noviembre de 2012, el juzgado Federal de San Luis ordenó a la AFIP aplicar la reexpresión prevista. El recurso de queja presentado por la AFIP fue rechazado por la Corte Suprema de Justicia con fecha 7 de junio de 2015.

En virtud de lo dispuesto el 19 de marzo de 2015 por el Juzgado Federal de San Luis que otorgó la medida cautelar solicitada por Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (sociedad absorbida por fusión por MSL), ordenó a la AFIP acreditar los beneficios promocionales solicitados. Con fecha 23 de mayo de 2016 y 27 de octubre de 2016, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, resolvió rechazar, respectivamente, los recursos de apelación y extraordinario interpuestos por la AFIP. Con relación a la cuestión de fondo, con fecha 27 de septiembre de 2016, se dictó sentencia favorable a MSL, la cual fue posteriormente apelada por AFIP. El 28 de junio de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, resolvió rechazar el recurso de apelación interpuesto por la AFIP. Con fecha 27 de septiembre de 2017, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, resolvió rechazar el recurso extraordinario interpuesto por la AFIP.

El Juzgado Federal de San Luis, mediante resolución del 31 de marzo de 2015, otorgó la medida cautelar solicitada por MSL con relación a la asignación de beneficios promocionales por 15 años y ordenó a la AFIP acreditar los beneficios promocionales por la reexpresión prevista en la Resolución N° ME 1280/92. Tal acreditación tuvo efectivamente lugar en junio de 2015. Con fecha 4 de abril de 2017, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza hace lugar a la apelación deducida por la AFIP, revocando la medida cautelar. Con fecha 21 de abril de 2017 MSL presentó un recurso extraordinario ante esa Cámara Federal de Apelaciones. Con fecha 27 de septiembre de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones admitió el recurso extraordinario presentado por la sociedad. Con relación a la cuestión de fondo, con fecha 25 de julio de 2016, se dictó sentencia favorable a MSL, la cual fue posteriormente apelada por AFIP. Con fecha 27 de septiembre de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones resolvió rechazar la apelación interpuesta por AFIP.

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

	30/09/2017 (9 meses)				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				38.221	38.221
Honorarios y retribuciones por servicios	348.901	697	980.397	90.778	1.420.773
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	1.771.551	106.328	656.630	385.310	2.919.819
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	377.721	12.865	27.942	6.637	425.165
Amortización de activos intangibles	321				321
Provisión para deudores incobrables			10.826		10.826
Fletes	569.857		2.144.865		2.714.722
Mantenimiento y reparaciones	80.881	3.830	14.191	395	99.297
Varios de oficina y comunicaciones	1.086	319	922	2.321	4.648
Energía, fuerza motriz y agua	234.348	48.714	26.912	67	310.041
Rodados	21.051		18.639	2.940	42.630
Publicidad y propaganda			329.948		329.948
Impuestos, tasas y contribuciones	97.122	1.297	3.406	138.531	240.356
Seguros	81.932	605	27.391	6.514	116.442
Viajes	3.140		3.074	512	6.726
Exportación e importación	2		13.890	464	14.356
Varios	27.227	26.097	15.519	18.036	86.879
TOTAL	**3.615.140**	**200.752**	**4.274.552**	**690.726**	**8.781.170**

	30/09/2016 (9 meses)				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
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
TOTAL	**2.930.806**	**162.608**	**3.350.708**	**561.759**	**7.005.881**

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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

	30/09/2017 (3 meses)				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				13.311	13.311
Honorarios y retribuciones por servicios	124.620	238	334.300	31.045	490.203
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	606.447	35.603	222.413	138.943	1.003.406
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	128.715	4.473	11.037	2.326	146.551
Amortización de activos intangibles	107				107
Provisión para deudores incobrables			1.500		1.500
Fletes	212.584		741.241		953.825
Mantenimiento y reparaciones	31.767	1.295	4.111	189	37.362
Varios de oficina y comunicaciones	173	115	327	768	1.383
Energía, fuerza motriz y agua	90.805	15.911	9.051	32	115.799
Rodados	8.672		6.678	1.100	16.450
Publicidad y propaganda			146.563		146.563
Impuestos, tasas y contribuciones	32.039	494	1.199	50.085	83.817
Seguros	26.858	299	8.839	2.125	38.121
Viajes	1.234		1.173	271	2.678
Exportación e importación			4.734	214	4.948
Varios	12.393	10.387	5.212	7.778	35.770
TOTAL	**1.276.414**	**68.815**	**1.498.378**	**248.187**	**3.091.794**

	30/09/2016 (3 meses)				
	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	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
TOTAL	**1.085.944**	**57.136**	**1.231.540**	**202.364**	**2.576.984**

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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

18. COSTOS FINANCIEROS

	30/09/2017 (9 meses)	30/09/2016 (9 meses)	30/09/2017 (3 meses)	30/09/2016 (3 meses)
Intereses de obligaciones negociables	312.309	264.667	110.504	81.050
Intereses por otros préstamos	2.634	15.332	228	1.270
Otros intereses	7.968	7.075	1.740	2.655
Total	**322.911**	**287.074**	**112.472**	**84.975**

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

	30/09/2017 (9 meses)	30/09/2016 (9 meses)	30/09/2017 (3 meses)	30/09/2016 (3 meses)
Impuesto a las ganancias determinado	(166.486)	(92.777)	(91.561)	(49.336)
Quebrantos del período	8	17.052	(22)	(10.321)
Variación de diferencias temporarias de medición	132.001	97.335	47.917	24.536
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(5.658)	(2.986)	(1.952)	(1.469)
Total - (cargo) beneficio	**(40.135)**	**18.624**	**(45.618)**	**(36.590)**

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

	30/09/2017 (9 meses)	30/09/2016 (9 meses)	30/09/2017 (3 meses)	30/09/2016 (3 meses)
Ganancia del período antes de impuestos	318.157	28.038	217.343	134.080
Tasa impositiva vigente	35%	35%	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(111.355)	(9.813)	(76.070)	(46.928)
Diferencias permanentes	71.220	28.437	30.452	10.338
Total – (cargo) beneficio	**(40.135)**	**18.624**	**(45.618)**	**(36.590)**

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 12.955 al 30 de septiembre de 2017 y por 25.151 al 31 de diciembre de 2016.

Activos gravados o en garantía	30/09/2017	31/12/2016
Propiedad, planta y equipo, y otros	21.044	15.967
Acciones de Mastellone San Luis S.A., provenientes de la fusión con Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	9.046	6.375

b) Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2017 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía (corrientes y no corrientes) por 284 (74 al 31 de diciembre de 2016) en garantía de

operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – diversas (corrientes) por 357 al 30 de septiembre de 2017 (1.792 al 31 de diciembre de 2016) de disponibilidad restringida.

c) La sociedad controlada Con-ser S.A. mantenía al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 hipotecas constituidas con privilegio de primer grado sobre ciertos inmuebles de dicha sociedad por un valor residual de 5.014 y 5.112, 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 3.150.

d) Ver compromisos adquiridos con relación a la deuda financiera de la Sociedad mencionada en la nota 12.

21. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)	Cuentas comerciales por pagar (corrientes)		Anticipos de clientes (corrientes)	
	30/09/2017	31/12/2016	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Afianzar S.G.R.	2	2			18		
Arcorpar S.A.	4.207	3.242		784	279		
Arcor S.A.I.C.				1.571	1.417		
Cartocor S.A.				7.987	8.473		
Frigorífico Nueva Generación S.A.	82	120					
Logística La Serenísima S.A.	320.027	261.442		469.830	403.011	8.236	717
Los Toldos S.A.	253	126	144	363	115		
TOTAL	**324.571**	**264.932**	**144**	**480.535**	**413.313**	**8.236**	**717**

22. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017 y 2016 fueron las siguientes:

	30/09/2017	**30/09/2016**
Ingresos		
Afianzar S.G.R.	12	15
Arcor S.A.I.C.	33.763	33.878
Arcorpar S.A.	18.194	
Bagley Argentina S.A.	3.524	665
Fideicomiso Formu	2.376	1.670
Frigorífico Nueva Generación S.A.	9	100
Logística La Serenísima S.A.	60.865	43.935
Los Toldos S.A.	135	196
Compras de bienes y servicios		
Afianzar S.G.R.		26
Arcor S.A.I.C.	10.819	2.226
Cartocor S.A.	32.431	28.540
Logística La Serenísima S.A.	1.243.498	1.033.498
Los Toldos S.A.	3.778	3.032

	30/09/2017	30/09/2016
Ingresos por inversiones		
Logística La Serenisima S.A.	5.898	3.736
Otras ganancias y pérdidas		
Logística La Serenísima S.A.	1.180	1.175
Compra de propiedad, planta y equipo y otros		
Logística La Serenísima S.A.		1.911

Durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017 y 2016, la Sociedad abonó un total de 98.497 y 105.138, 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. 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:

- **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 y repuestos y otros).

Información	30/09/2017		
	Lácteos	Otros	Totales
Ingresos - clientes externos	16.024.481	532.134	16.556.615
Ingresos intersegmentos	2.051	62.673	64.724
Resultado neto	281.924	(3.902)	278.022
Activos asignados al segmento	11.064.751	169.135	11.233.886
Pasivos asignados al segmento	7.199.653	133.679	7.333.332
Adiciones de propiedad, planta y equipo, y otros	262.118	570	262.688
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	418.696	6.469	425.165
Amortización de activos intangibles	321		321
Depreciación de propiedad de inversión	3		3
Depreciación de otros activos	287		287
Ingresos del mercado doméstico	14.789.331	532.134	15.321.465

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

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

Período	Ventas netas de bienes y servicios			
	Mercado doméstico	Exportación		Total
		Brasil y Paraguay	Otros países	
30/09/2017	15.321.465	1.108.772	126.378	16.556.615
30/09/2016	11.540.973	943.570	532.183	13.016.726

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 subdiarios) 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.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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

25. HECHOS POSTERIORES

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 17 de octubre de 2017 resolvió la creación de un nuevo programa global de emisión de obligaciones negociables a corto, mediano o largo plazo, simples no convertibles en acciones, con un plazo de amortización de cada clase y/o serie y/o reemisión que se indicará en el suplemento de precio correspondiente, de conformidad con las disposiciones de la Ley N° 23.576, modificada por la Ley N° 23.692 (la "Ley de Obligaciones Negociables"), y demás regulaciones aplicables, subordinadas o no, sin garantía o con garantía común, especial, flotante y/u otra garantía, incluyendo garantía de terceros, con interés fijo o variable o mixto, y a ser denominadas en pesos, dólares estadounidenses o en cualquier otra moneda, a ser colocadas local o internacionalmente, por hasta un monto nominal máximo en circulación en cualquier momento durante la vigencia del programa de hasta U$S 500.000.000 (dólares estadounidenses quinientos millones) o su equivalente en otras monedas, según lo determine el Directorio, con un plazo máximo de cinco años contados a partir de la autorización del programa por la CNV o cualquier plazo mayor que se autorice en forma general conforme las normas vigentes (el "Programa").

Los fondos provenientes de la colocación de cada una de las Series que se emitan bajo el Programa serán destinados en el país, según corresponda a (i) realizar inversiones en activos físicos ubicados en la Argentina, (ii) integración del capital de trabajo de la Sociedad a ser utilizado en el país, (iii) refinanciar deuda, en su vencimiento original o antes de dicho vencimiento, y (iv) integración de aportes de capital en sociedades controladas y vinculadas, que serán utilizados exclusivamente para los fines establecidos en los puntos (i), (ii) o (iii) anteriores o a cualquier otro destino previsto en las normas aplicables, incluyendo el artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables, que fuera determinado por el Directorio por delegación de la Asamblea.

26. 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 7 de noviembre de 2017.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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 2017

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017
(en miles de pesos)

	Notas	30/09/2017	31/12/2016
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	1.154.958	103.300
Otros activos financieros	5	57.410	35.104
Cuentas comerciales por cobrar	6	1.755.989	1.379.407
Cuentas por cobrar impositivas		39.825	40.626
Otras cuentas por cobrar	7 y 21	225.149	97.869
Inventarios	8	1.297.796	1.475.092
Subtotal		4.531.127	3.131.398
Activos destinados para la venta			4.502
Activos corrientes totales		**4.531.127**	**3.135.900**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros	5	22.954	22.732
Cuentas por cobrar impositivas		19.382	14.285
Otras cuentas por cobrar	7 y 21	26.551	21.567
Propiedad, planta y equipo, y otros	9 y 21	5.430.329	5.642.623
Propiedad de inversión		12.119	12.325
Inversiones en subsidiarias	10	854.343	676.583
Activos intangibles		1.479	1.800
Otros activos		42.589	7.783
Activos no corrientes totales		**6.409.746**	**6.399.698**
ACTIVOS TOTALES		**10.940.873**	**9.535.598**
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar	11	1.906.724	1.684.081
Préstamos	12 y 21	115.497	93.458
Remuneraciones y cargas sociales	13	590.077	546.672
Impuestos por pagar		196.664	124.832
Anticipos de clientes		1.107	653
Provisiones		2.755	695
Otros pasivos		10.502	34.950
Pasivos corrientes totales		**2.823.326**	**2.485.341**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Préstamos	12 y 21	3.385.964	3.102.233
Impuestos por pagar		7.980	13.911
Pasivo por impuesto diferido	14	814.270	888.143
Provisiones		1.410	2.209
Otros pasivos		7.415	2.919
Pasivos no corrientes totales		**4.217.039**	**4.009.415**
PASIVOS TOTALES		**7.040.365**	**6.494.756**
PATRIMONIO			
Capital social y prima de emisión		1.499.347	943.547
Reservas		2.556.851	2.724.396
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		(155.690)	(627.101)
PATRIMONIO TOTAL		**3.900.508**	**3.040.842**
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		**10.940.873**	**9.535.598**

Las notas 1 a 27 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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 TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017
(en miles de pesos)

	Notas	30/09/2017 (9 meses)	30/09/2016 (9 meses)	30/09/2017 (3 meses)	30/09/2016 (3 meses)
Ingresos	15	14.910.393	11.552.189	5.374.667	4.441.779
Costo de ventas	16	(10.261.253)	(7.853.507)	(3.571.677)	(3.128.271)
Ganancia bruta		**4.649.140**	**3.698.682**	**1.802.990**	**1.313.508**
Gastos de comercialización	17	(3.696.289)	(2.878.364)	(1.309.309)	(1.060.525)
Gastos de administración	17	(540.483)	(444.916)	(195.906)	(161.555)
Ingresos por inversiones		101.316	41.327	47.092	22.512
Costos financieros	18	(320.799)	(283.451)	(112.537)	(83.621)
Diferencias de cambio		(250.147)	(426.086)	(113.192)	(49.209)
Resultado de inversiones en subsidiarias	19	313.513	240.569	87.351	110.541
Otras ganancias y pérdidas		6.667	(1.016)	(1.865)	(389)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		**262.918**	**(53.255)**	**204.624**	**91.262**
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	20	15.101	99.909	(32.899)	6.214
GANANCIA NETA DEL PERÍODO		**278.019**	**46.654**	**171.725**	**97.476**
Otros resultados integrales:					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		26.246	50.617	20.390	2.733
Impuesto a las ganancias		(399)	(1.077)		
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		**25.847**	**49.540**	**20.390**	**2.733**
GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		**303.866**	**96.194**	**192.115**	**100.209**

Las notas 1 a 27 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 7 de noviembre de 2017 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 2017
(en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Prima de emisión	Aportes irrevocables para futuras suscripciones de capital	Reservas		Resultados acumulados	Patrimonio total
				Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo		
Saldos al 31 de diciembre de 2016	**573.089**	**370.458**	**-**	**98.986**	**2.625.410**	**(627.101)**	**3.040.842**
Ganancia neta del período						278.019	278.019
Otro resultado integral del período				25.847			25.847
Ganancia integral total del período				25.847		278.019	303.866
Aportes irrevocables aceptados por el Directorio el 17 de enero de 2017 (nota 2.c)			555.800				555.800
Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 7 de abril de 2017 (nota 2.g):							
Aumento de capital social	80.880	474.920	(555.800)				
Transferencia a resultados acumulados (1)					(193.392)	193.392	
Saldos al 30 de septiembre de 2017	**653.969**	**845.378**	**-**	**124.833**	**2.432.018**	**(155.690)**	**3.900.508**

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

Las notas 1 a 27 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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		
Saldos al 31 de diciembre de 2015	**457.547**	**-**	**39.033**	**2.019.305**	**(713.173)**	**1.802.712**
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 2.f):						
Aumento de capital social	115.542	370.458				486.000
Transferencia a resultados acumulados (1)				(136.036)	136.036	
Saldos al 30 de septiembre de 2016	**573.089**	**370.458**	**88.573**	**1.883.269**	**(530.483)**	**2.384.906**

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

Las notas 1 a 27 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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 2017
(en miles de pesos)

	30/09/2017	30/09/2016
FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Ganancia neta del período	278.019	46.654
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(15.101)	(99.909)
Costos financieros	320.799	283.451
Diferencias de cambio	316.712	467.166
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	408.553	329.535
Cargo neto de provisiones	20.653	5.521
Pérdida por desvalorización de inventarios	89.129	96.177
Depreciación de propiedad de inversión	206	660
Depreciación de otros activos	287	
Amortización de activos intangibles	321	322
Resultado de inversiones en subsidiarias	(313.513)	(240.569)
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo y otros activos	(9.274)	(1.265)
	1.096.791	887.743
Cambios en el capital de trabajo	(74.574)	(163.431)
Subtotal	1.022.217	724.312
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(21.167)	(22.743)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	**1.001.050**	**701.569**
FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo, y otros	(236.832)	(287.419)
Pagos por aportes de capital en subsidiarias	(11.400)	
Pago (cobro) por (compra) venta neta de otros activos financieros	(36.383)	47.924
Cobros por venta de subsidiaria	4.550	4.500
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo y otros activos	23.593	2.743
Pagos por adquisición de subsidiaria	(12.683)	(15.152)
Dividendos cobrados de subsidiarias	76.250	6.307
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	**(192.905)**	**(241.097)**
FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aportes irrevocables para futuras suscripciones de capital	555.800	
Cobros de préstamos	9.378	
Reembolso de préstamos	(91.642)	(139.003)
Pago de intereses	(215.383)	(207.498)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	**258.153**	**(346.501)**
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	**1.066.298**	**113.971**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	**103.300**	**437.268**
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	**(14.640)**	
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	**1.154.958**	**551.239**

Las notas 1 a 27 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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

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 Rodriguez, 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 Finlandia, entre otras, 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 – AUMENTOS 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.

b) 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.

c) Suscripción adicional de acciones (la "Suscripción Adicional")

Adicionalmente, el 3 de diciembre de 2015, 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.

La opción fue ejercida por Arcor y Bagley el 17 de enero de 2017, fecha en que la Sociedad recibió un aporte en efectivo de 555.800, equivalentes a U$S 35 millones (precio de ejercicio de la opción), en calidad de aporte irrevocable a cuenta de futura suscripción de acciones. Ese mismo día, el Directorio de la Sociedad resolvió la aceptación del aporte. La suscripción de las acciones adicionales 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 24 de febrero de 2017, teniendo plena vigencia luego de 15 días posteriores a la publicación oficial de dicha decisión. En garantía del aporte recibido y hasta la efectiva emisión de las correspondientes acciones, ciertos accionistas de la Sociedad habían otorgado en garantía un derecho real de prenda en favor de los inversores por un total de 97.055.482 acciones, representativas del 17% del capital social de la Sociedad, la cual fue cancelada el 7 de abril de 2017.

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 el 3 de diciembre de 2015, 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.

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.

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.

g) Resolución de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 7 de abril de 2017: aumento de capital social

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 7 de abril de 2017 resolvió el aumento del capital social en $ 80.879.568, pasando de $ 573.089.509 a $ 653.969.077, representado por 80.879.568 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 5,8719457057431 por acción mediante la capitalización del aporte recibido el 17 de enero de 2017 de Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. por un total de 555.800.

h) Transferencias de participaciones accionarias del 20 de abril de 2017

El 20 de abril de 2017, ciertos accionistas de la Sociedad informaron que en virtud de los acuerdos mencionados en la nota 2.d), han vendido a Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. un total de 31.818.189 acciones, ordinarias nominativas, no endosables, de valor nominal de $1 y un (1) voto por acción de la Sociedad.

Las acciones iniciales, las acciones adicionales y las acciones mencionadas en el apartado b) y en el presente apartado, representan en conjunto el 38,39% del capital social de la Sociedad.

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 1°, punto b.1) del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") (N.T. 2013), la Sociedad ha optado por presentar sus estados financieros correspondientes a períodos intermedios en la forma condensada prevista en la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") N° 34, "Información financiera intermedia".

Por lo tanto, los estados financieros intermedios separados condensados se presentan en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 sobre la base de la aplicación de la NIC N° 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("F.A.C.P.C.E.") y por las Normas de la CNV. Las NIIF son de aplicación obligatoria para la Sociedad, según la norma contable profesional y las normas regulatorias antes citadas, a partir del ejercicio que se inició el 1° de enero de 2012.

La presente información financiera intermedia separada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios separados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros separados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2016, 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 2016 y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 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 2016, tal como se describen en aquellos estados financieros. La aplicación de las nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio, no afectó en forma significativa los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

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 Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

La Sociedad no adoptó las NIIF, interpretaciones y modificaciones a 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 2017:

Norma	Denominación
NIIF 9	Instrumentos financieros[1]
NIIF 15	Ingresos[1]
NIIF 16	Arrendamientos[2]
CINIIF 22	Transacciones en moneda extranjera y pagos anticipados[1]
CINIIF 23	Incertidumbres sobre tratamientos de impuesto a las ganancias[2]
Modificaciones a la NIC 40	Propiedad de inversión[1]
Modificaciones anuales a las NIIF (ciclo 2014-2016)	Varias[1]
Modificaciones a la NIIF 9	Instrumentos financieros [2]
Modificaciones a la IAS 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos[2]

[1] En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.
[2] En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2019.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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 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.

  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.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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 CINIIF 22 (Transacciones en moneda extranjera y pagos anticipados) clarifica la contabilización de transacciones de cobro o pago de anticipos en moneda extranjera cuando la entidad reconoce un activo o pasivo no monetario que surge del pago o cobro anticipado antes que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso. La fecha de la transacción para determinar el tipo de cambio es la fecha de reconocimiento del pago anticipado del activo o cobro anticipado del pasivo diferido. Si existen pagos o cobros anticipados múltiples, la fecha de transacción se establece para cada pago o cobro.

  La CINIIF 22 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 CINIIF 23 (Incertidumbres sobre tratamientos de impuesto a las ganancias) clarifica la contabilización de incertidumbres en el impuesto a las ganancias para la determinación de la ganancia imponible o del quebranto impositivo, las bases impositivas, los créditos fiscales sin utilizar y las alícuotas de impuesto. Una entidad debe considerar si es probable que la autoridad fiscal acepte un tratamiento impositivo o grupo de ellos, que está utilizando o planea utilizar para la presentación de la declaración jurada de impuesto a las ganancias.

  La CINIIF 23 es efectiva para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2019, 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 2019.

- Las modificaciones a la NIC 40 (Propiedad de inversión) son: a) el párrafo 57 ha sido modificado, aclarando que una entidad transferirá a propiedad de inversión o de propiedad de inversión, solo cuando exista evidencia de un cambio en el uso. Un cambio en el uso ocurre si la propiedad satisface o deja de satisfacer la definición de propiedad de inversión. Un cambio en las intenciones de la Gerencia para el uso de la propiedad por si mismo, no constituye evidencia de un cambio en el uso y b) se aclara que la lista de evidencias del párrafo 57 a) – d) no es exhaustiva, como si lo era previamente.

  Las modificaciones a la NIC 40 son efectivas para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio tiene que evaluar los efectos de la misma y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1° de enero de 2018.

- Las mejoras anuales a las NIIF (ciclo 2014-2016) incluyen modificaciones a las siguientes normas: NIIF 1 (Adopción por primera vez de NIIF) (se eliminaron las exenciones de corto plazo de los párrafos E3-E7 dado que ya se cumplió su propósito) y NIC 28 (Inversiones en asociadas y negocios conjuntos) clarifica que la elección de medir a valor razonable a través de ganancias y pérdidas una inversión en una asociada o un negocio conjunto que es mantenida por una entidad como una organización de capital de riesgo u otra entidad calificada, está disponible para cada inversión en una asociada o negocio conjunto luego del reconocimiento inicial.

Las modificaciones a la NIIF 1 y a la NIC 28 son efectivas para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2018. El Directorio tiene que evaluar los efectos de las mismas y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comienza el 1° de enero 2018.

- Las modificaciones a la NIIF 9 (Instrumentos financieros) incluyen cambios que permiten que los activos financieros con una opción de pago anticipado que podría resultar en que la compensación recibida por el tenedor de la opción por la terminación anticipada sea medida a costo amortizado si se satisfacen ciertos criterios y clarificaciones en la contabilización de las modificaciones o canjes de deudas financieras medidas a costo amortizado en las que no resulta una baja de la deuda financiera.

  Las modificaciones a la NIIF 9 son efectivas para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2019, 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 2019.

- Las modificaciones a la IAS 28 (Inversiones en asociadas y negocios conjuntos) clarifican que la NIIF 9, incluyendo sus requerimientos de desvalorización, aplica a participaciones en asociadas y en negocios conjuntos que forman parte de la inversión neta en estas inversiones y no son valuadas utilizando el método de participación.

  Las modificaciones a la IAS 28 son efectivas para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2019, 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 2019.

3.4 Inversiones en sociedades controladas

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 está vigente desde el ejercicio iniciado el 1° de enero de 2016.

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 2017 y 31 de diciembre de 2016, respectivamente. Los resultados de las inversiones en las sociedades controladas al 30 de septiembre de 2017 y 2016 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 2017 y 31 de diciembre de 2016, se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional sobre estados financieros al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, respectivamente. Los resultados de dichas inversiones se computaron sobre estados financieros al 30 de junio de 2017 y 2016. 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. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	30/09/2017	31/12/2016
Caja y bancos	154.113	103.300
Fondos comunes de inversión	1.000.845	
Total	**1.154.958**	**103.300**

5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	30/09/2017	31/12/2016
• Corrientes		
Títulos públicos	41.462	
Títulos privados	5.798	7.517
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 22)	7.983	6.521
Instrumentos financieros derivados		20.207
Colocaciones financieras diversas	2.167	859
Total	**57.410**	**35.104**
• No corrientes		
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 22)	1.811	3.504
Colocaciones financieras diversas	21.143	19.228
Total	**22.954**	**22.732**

6. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	30/09/2017	31/12/2016
Comunes	1.341.957	1.051.224
Del exterior	4.398	5.139
Subsidiarias (nota 22)	139.356	77.015
Otras partes relacionadas (nota 22)	276.174	246.568
Documentados	183	183
Reintegros por exportaciones	21.986	27.625
Subtotal	**1.784.054**	**1.407.754**
Provisión para deudores incobrables	(14.607)	(17.904)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(13.458)	(10.443)
Total	**1.755.989**	**1.379.407**

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	30/09/2017	31/12/2016
• Corrientes		
Gastos pagados por adelantado	5.469	9.496
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	8.772	11.965
Anticipos a proveedores de servicios	15.993	2.672
Subsidiarias (nota 22)	180.681	64.886
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo, y otros	641	331
Siniestros a recuperar	1.958	532
Depósitos en garantía (nota 21.b)	7	6
Créditos con empresas en situación concursal	178	178
Diversas (nota 21.b)	13.948	9.439
Subtotal	**227.647**	**99.505**
Provisión para deudores incobrables	(2.498)	(1.636)
Total	**225.149**	**97.869**
• No corrientes		
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	13.179	11.837
Créditos con empresas en situación concursal	9.437	9.437
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo	8.932	8.195
Depósitos en garantía (nota 21.b)	22	21
Diversas	4.978	1.320
Subtotal	**36.548**	**30.810**
Provisión para deudores incobrables	(9.997)	(9.243)
Total	**26.551**	**21.567**

8. INVENTARIOS

	30/09/2017	31/12/2016
Mercadería de reventa	6.896	
Productos terminados	648.693	799.568
Productos en proceso	218.793	242.163
Materias primas, envases y materiales	416.233	432.005
Subtotal	**1.290.615**	**1.473.736**
Anticipos a proveedores	7.181	1.356
Total	**1.297.796**	**1.475.092**

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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

	30/09/2017												
	Costo o costo revaluado						Depreciaciones						Neto resultante
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Transferencias a Otros activos	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Transferencias a Otros activos	Depreciación Alícuota	Depreciación Del período	Acumuladas al cierre del período	
Terrenos y edificios (1)	2.646.873		167.684	8.843	(32.308)	2.773.406	3.291		(406)	2, 2,5, 2,86, 3,33, 4 y 5	65.391	68.276	2.705.130
Maquinarias y equipos (1)	1.716.854	17.751	155.795			1.890.400	146.615			5 y 10	201.018	347.633	1.542.767
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	943.348	669	118.806	690	(3.359)	1.058.774	104.855	83	(168)	5, 10 y 25	80.359	184.963	873.811
Muebles y útiles	53.451	3.828		12		57.267	42.814	12		25 y 33	3.469	46.271	10.996
Rodados (2)	125.640	9.139		2.551		132.228	99.905	2.184		10 y 20	3.455	101.176	31.052
Obras en curso	429.626	112.183	(419.387)			122.422							122.422
Anticipos a proveedores	18.161	17.428	(22.898)			12.691							12.691
Subtotal	**5.933.953**	**160.998**	**-**	**12.096**	**(35.667)**	**6.047.188**	**397.480**	**2.279**	**(574)**		**353.692**	**748.319**	**5.298.869**
Otros bienes:													
Bandejas	278.497	80.171				358.668	172.347			33	54.861	227.208	131.460
Saldos al 30 de septiembre de 2017	**6.212.450**	**241.169**	**-**	**12.096**	**(35.667)**	**6.405.856**	**569.827**	**2.279**	**(574)**		**408.553**	**975.527**	**5.430.329**

(1) El neto resultante al 30 de septiembre de 2017 medido de acuerdo al modelo de costo atribuido de los bienes revaluados es el siguiente:

Terrenos y edificios	745.429
Maquinarias y equipos	350.111
Instalaciones y equipos de laboratorio	280.394

(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 28.012 al 30 de septiembre de 2017.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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

	31/12/2016												
	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 Alícuota	Depreciación Del ejercicio	Disminución por revaluación	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Terrenos y edificios (1)	2.114.610	222		6	532.047	2.646.873	2.975		2, 2,5, 2,86, 3,33, 4 y 5	63.993	63.677	3.291	2.643.582
Maquinarias y equipos (1)	1.463.960	6.208	8.989	692	238.389	1.716.854	140.071		5 y 10	215.031	208.487	146.615	1.570.239
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	839.927	10.071	11.555		81.795	943.348	100.789		5, 10 y 25	91.378	87.312	104.855	838.493
Muebles y útiles	47.750	6.640	266	1.205		53.451	39.693	1.156	25 y 33	4.277		42.814	10.637
Rodados (2)	120.026	1.475	5.979	1.840		125.640	96.274	396	10 y 20	4.027		99.905	25.735
Obras en curso	170.599	272.703	(13.676)			429.626							429.626
Anticipos a proveedores	8.407	22.867	(13.113)			18.161							18.161
Subtotal	**4.765.279**	**320.186**	**-**	**3.743**	**852.231**	**5.933.953**	**379.802**	**1.552**		**378.706**	**359.476**	**397.480**	**5.536.473**
Otros bienes:													
Bandejas	229.242	71.999		22.744		278.497	132.009	22.744	33	63.082		172.347	106.150
Saldos al 31 de diciembre de 2016	**4.994.521**	**392.185**	**-**	**26.487**	**852.231**	**6.212.450**	**511.811**	**24.296**		**441.788**	**359.476**	**569.827**	**5.642.623**

(1) El neto resultante al 31 de diciembre de 2016 medido de acuerdo al modelo de costo atribuido de los bienes revaluados es el siguiente:

Terrenos y edificios	602.649
Maquinarias y equipos	207.029
Instalaciones y equipos de laboratorio	188.079

(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 24.791 al 31 de diciembre de 2016.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Denominación y características de los valores	30/09/2017 Clase	Cantidad	Valor nominal (en pesos)	Valor de libros	31/12/2016 Valor de libros
Con-Ser S.A.	Ordinarias	1.342.026	1,00	30.727	24.796
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Ordinarias	20.484.550	1,00 (1)	289.043	338.763
Marca 4 S.A.	Ordinarias	11.400	1,00	84	76
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Ordinarias	350.594	1,00	4.043	3.206
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	87.429.624	1,00	527.325	306.621
Subtotal				**851.222**	**673.462**
Llave de negocio: Con-Ser S.A.				**3.121**	**3.121**
Total inversiones en subsidiarias				**854.343**	**676.583**

(1) En reales
(2) En guaraníes

11. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR

	30/09/2017	31/12/2016
Comunes	1.129.943	1.065.725
Subsidiarias (nota 22)	34.789	32.709
Otras partes relacionadas (nota 22)	426.070	371.715
Documentadas	292.525	197.638
Proveedores del exterior	23.397	16.294
Total	**1.906.724**	**1.684.081**

12. PRÉSTAMOS

	30/09/2017	31/12/2016
• Corrientes		
Capital:		
Deudas financieras:		
Sin garantía	1.119	90.552
Con garantía	7.701	2.891
Total - Deudas financieras	**8.820**	**93.443**
Intereses devengados:		
Sin garantía y con garantía	106.677	15
Total - Intereses devengados	**106.677**	**15**
Total	**115.497**	**93.458**

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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

	30/09/2017	31/12/2016
• No corrientes		
Capital:		
Obligaciones negociables - Serie F – vencimiento 2021 (neto de gastos de emisión y ajuste a costo amortizado por 70.729 al 30/09/2017 y por 77.243 al 31/12/2016)	3.385.964	3.095.885
Total - Obligaciones negociables	**3.385.964**	**3.095.885**
Otras deudas financieras:		
Con garantía		6.348
Total - Otras deudas financieras	**-**	**6.348**
Total	**3.385.964**	**3.102.233**

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 U$S 400.000.000 aprobado por la Comisión Nacional de Valores el 9 de mayo de 2014.

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:	• Pago deudas existentes • Gastos y comisiones relacionados con la emisión (incluyendo impuestos). • Pago de deudas financieras de corto plazo. • Capital de trabajo. • Inversión en bienes de capital en Argentina

Las condiciones de emisión de estas Obligaciones Negociables incluyen ciertos compromisos, los cuales exigen, entre otras disposiciones, suministrar ciertos informes a los tenedores e impone ciertos límites a la capacidad de la Sociedad y la de las subsidiarias restringidas para tomar dinero en préstamo, pagar dividendos, rescatar acciones o deuda subordinada, efectuar inversiones, vender activos o tenencias en sus sociedades controladas, garantizar otra deuda, celebrar acuerdos que limiten dividendos u otras distribuciones de subsidiarias restringidas fuera del giro habitual de los negocios, celebrar operaciones con sociedades vinculadas, crear o asumir gravámenes, participar de fusiones o consolidaciones y celebrar una venta de todo o sustancialmente la totalidad de sus activos.

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

13. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	30/09/2017	31/12/2016
Remuneraciones y gratificaciones	427.782	350.038
Cargas sociales	162.295	196.634
Total	**590.077**	**546.672**

14. PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

	30/09/2017	31/12/2016
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	29.448	35.430
Inventarios	90.769	56.926
Activos intangibles	1.322	1.208
Efectivo y equivalentes de efectivo	(7.990)	
Otros activos	(11.516)	(185)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(1.569.468)	(1.681.786)
Préstamos	(24.274)	(26.091)
Quebrantos impositivos acumulados	460.942	569.029
Impuesto a la ganancia mínima presunta	216.497	157.326
Total	**(814.270)**	**(888.143)**

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad pendientes de utilización al 30 de septiembre de 2017 son los siguientes:

Año de generación	Importe del quebranto	Tasa impositiva vigente	Crédito por quebranto acumulado	Año de prescripción (fecha DDJJ)
2013	22.553	35%	7.894	2018
2014	510.729	35%	178.755	2019
2015	778.462	35%	272.462	2020
2016	303.091	35%	106.082	2021
Quebrantos utilizados en el período			(104.251) (1)	
			460.942	

(1) Corresponde al impuesto determinado por el resultado fiscal estimado por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017.

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

	Saldo al comienzo del ejercicio	Utilización de quebrantos	Cargo a ganancias y pérdidas	Cargo a otro resultado integral	Saldo al cierre del período / ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(1.614.498)		122.789		(1.491.709)
Quebrantos impositivos acumulados	569.029	(107.688)		(399)	460.942
Total 30/09/2017	**(1.045.469)**	**(107.688)**	**122.789**	**(399)**	**(1.030.767)**
Diferencias temporarias de medición	(1.311.887)		121.487	(424.098)	(1.614.498)
Quebrantos impositivos acumulados	453.561		117.004	(1.536)	569.029
Total 31/12/2016	**(858.326)**	**-**	**238.491**	**(425.634)**	**(1.045.469)**

15. INGRESOS

	30/09/2017 (9 meses)	30/09/2016 (9 meses)	30/09/2017 (3 meses)	30/09/2016 (3 meses)
Ventas brutas de bienes	16.463.646	12.829.582	5.918.813	4.878.848
Servicios prestados	239.517	210.174	79.125	75.257
Impuestos directos sobre ventas	(279.246)	(200.809)	(100.169)	(77.106)
Bonificaciones	(1.291.063)	(1.080.115)	(449.171)	(366.725)
Devoluciones	(222.461)	(206.643)	(73.931)	(68.495)
Total	**14.910.393**	**11.552.189**	**5.374.667**	**4.441.779**

16. COSTO DE VENTAS

	30/09/2017 (9 meses)	30/09/2016 (9 meses)	30/09/2017 (3 meses)	30/09/2016 (3 meses)
Costo de bienes vendidos				
Existencias al comienzo del ejercicio	1.473.736	981.479	1.157.897	1.095.727
Compras del período	6.377.948	4.946.323	2.384.853	2.015.247
Gastos del período según detalle (nota 17)	3.397.882	2.753.294	1.189.988	1.021.614
Desvalorización de inventarios	89.129	96.177	57.056	33.350
Existencias al cierre del período	(1.290.615)	(1.098.677)	(1.290.615)	(1.098.677)
Subtotal - costo de bienes vendidos	**10.048.080**	**7.678.596**	**3.499.179**	**3.067.261**
Costo de servicios prestados				
Compras del período	30.040	26.151	9.738	9.355
Gastos del período según detalle (nota 17)	183.133	148.760	62.760	51.655
Subtotal - costo de servicios prestados	**213.173**	**174.911**	**72.498**	**61.010**
Total costo de ventas	**10.261.253**	**7.853.507**	**3.571.677**	**3.128.271**

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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. INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY N° 19.550

	30/09/2017 (9 meses)				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				38.221	38.221
Honorarios y retribuciones por servicios	383.170		774.849	59.564	1.217.583
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	1.597.874	90.962	608.694	292.389	2.589.919
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	368.810	12.817	21.932	4.994	408.553
Amortización de activos intangibles	321				321
Provisión para deudores incobrables			3.696		3.696
Fletes	524.672		1.862.349		2.387.021
Mantenimiento y reparaciones	82.144	3.830	13.613	308	99.895
Varios de oficina y comunicaciones	1.059		922	711	2.692
Energía, fuerza motriz y agua	222.576	48.552	26.912	67	298.107
Rodados	21.051		18.639	2.940	42.630
Publicidad y propaganda			307.813		307.813
Impuestos, tasas y contribuciones	94.773	470	2.561	123.935	221.739
Seguros	80.892	603	26.508	6.190	114.193
Viajes	3.140		1.853	512	5.505
Exportación e importación	2		13.890	464	14.356
Varios	17.398	25.899	12.058	10.188	65.543
TOTAL	**3.397.882**	**183.133**	**3.696.289**	**540.483**	**7.817.787**

	30/09/2016 (9 meses)				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
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
TOTAL	**2.753.294**	**148.760**	**2.878.364**	**444.916**	**6.225.334**

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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

	30/09/2017 (3 meses)				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				13.311	13.311
Honorarios y retribuciones por servicios	136.946		264.140	21.910	422.996
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	548.903	30.267	206.179	106.140	891.489
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	125.892	4.453	7.320	1.748	139.413
Amortización de activos intangibles	107				107
Previsión para deudores incobrables			708		708
Fletes	183.200		654.695		837.895
Mantenimiento y reparaciones	32.212	1.357	3.878	107	37.554
Varios de oficina y comunicaciones	173		327	197	697
Energía, fuerza motriz y agua	86.909	15.839	9.051	32	111.831
Rodados	8.672		6.678	1.100	16.450
Publicidad y propaganda			136.745		136.745
Impuestos, tasas y contribuciones	31.200	226	923	43.925	76.274
Seguros	26.492	298	8.550	2.086	37.426
Viajes	1.234		749	271	2.254
Exportación e importación			4.734	214	4.948
Varios	8.048	10.320	4.632	4.865	27.865
TOTAL	**1.189.988**	**62.760**	**1.309.309**	**195.906**	**2.757.963**

	30/09/2016 (3 meses)				
	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
Previsión 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
TOTAL	**1.021.614**	**51.655**	**1.060.525**	**161.555**	**2.295.349**

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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

18. COSTOS FINANCIEROS

	30/09/2017 (9 meses)	30/09/2016 (9 meses)	30/09/2017 (3 meses)	30/09/2016 (3 meses)
Intereses de obligaciones negociables	312.309	264.667	110.504	81.050
Intereses por otros préstamos	2.571	15.193	216	1.409
Otros intereses	5.919	3.591	1.817	1.162
Total	**320.799**	**283.451**	**112.537**	**83.621**

19. RESULTADOS DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Sociedad	30/09/2017 (9 meses)	30/09/2016 (9 meses)	30/09/2017 (3 meses)	30/09/2016 (3 meses)
Con-Ser S.A.	(5.469)	(5.371)	(3.307)	(2.535)
Leitesol Industria e Comercio S.A.	96.544	156.451	24.528	84.138
Marca 4 S.A.	8	8		
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	837	428	(315)	(485)
Mastellone de Paraguay S.A.	2.282	91	1.656	
Mastellone Do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	(1.393)	4.712		
Mastellone San Luis S.A.	220.704	84.250	64.789	29.423
Total	**313.513**	**240.569**	**87.351**	**110.541**

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

	30/09/2017 (9 meses)	30/09/2016 (9 meses)	30/09/2017 (3 meses)	30/09/2016 (3 meses)
Impuesto a las ganancias determinado	(107.688)		(77.825)	
Quebrantos del período		14.788		(11.471)
Variación de diferencias temporarias de medición	122.789	85.121	44.926	17.685
Total – beneficio (cargo)	**15.101**	**99.909**	**(32.899)**	**6.214**

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

	30/09/2017 (9 meses)	30/09/2016 (9 meses)	30/09/2017 (3 meses)	30/09/2016 (3 meses)
Ganancia (pérdida) del período antes de impuestos	262.918	(53.255)	204.624	91.262
Tasa impositiva vigente	35%	35%	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(92.021)	18.639	(71.618)	(31.942)
Diferencias permanentes	107.122	81.270	38.719	38.156
Total - beneficio (cargo)	**15.101**	**99.909**	**(32.899)**	**6.214**

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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. 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 12.955 al 30 de septiembre de 2017 y por 25.151 al 31 de diciembre de 2016.

Activos gravados o en garantía	**30/09/2017**	**31/12/2016**
Propiedad, planta y equipo, y otros	21.044	15.967
Acciones de Mastellone San Luis S.A., provenientes de la fusión con Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	9.046	6.375

b) Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2017 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía (corrientes y no corrientes) por 29 (27 al 31 de diciembre de 2016) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – diversas (corrientes) por 357 al 30 de septiembre de 2017 (1.792 al 31 de diciembre de 2016) de disponibilidad restringida.

c) Ver compromisos adquiridos con relación a la deuda financiera de la Sociedad mencionada en la nota 12.

22. SALDOS CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

- **Subsidiarias**

Sociedad	Otros activos financieros (corrientes)		Otros activos financieros (no corrientes)		Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Con-Ser S.A.	2.277	2.149	1.811	3.504	326	483
Leitesol Industria e Comercio S.A.					94.193	48.485
Mastellone de Paraguay S.A.	5.706	4.372			5.633	4.423
Mastellone San Luis S.A.					39.204	23.624
TOTAL	**7.983**	**6.521**	**1.811**	**3.504**	**139.356**	**77.015**

Sociedad	Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Con-Ser S.A.			9.904	4.532
Leitesol Industria e Comercio S.A.	178.132	61.010		
Marca 4 S.A.			17	8
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	5	23		
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	179	1.158		
Mastellone San Luis S.A.	2.365	2.695	24.868	28.169
TOTAL	**180.681**	**64.886**	**34.789**	**32.709**

- **Otras partes relacionadas**

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Afianzar S.G.R.				18
Arcor S.A.I.C.			1.571	1.417
Cartocor S.A.			7.128	7.850
Frigorífico Nueva Generación S.A.		9		
Logística La Serenísima S.A.	276.174	246.559	417.008	362.315
Los Toldos S.A.			363	115
TOTAL	**276.174**	**246.568**	**426.070**	**371.715**

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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. TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017 y 2016 fueron las siguientes:

- **Subsidiarias**

	30/09/2017	30/09/2016
Ingresos		
Con-Ser S.A.	1.200	570
Leitesol Industria e Comercio S.A.	722.321	480.692
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	851	709
Mastellone de Paraguay S.A.	22.600	12.531
Mastellone San Luis S.A.	1.381.436	1.095.958
Compras de bienes y servicios		
Con-Ser S.A.	64.445	70.804
Marca 4 S.A.	84	114
Mastellone San Luis S.A.	29.885	5.742
Ingresos por inversiones		
Con-Ser S.A.	570	703
Mastellone de Paraguay S.A. (1)	(1.172)	591
Mastellone San Luis S.A.	5.390	4.046

(1) En 2017, se modificó la tasa de interés con dicha sociedad controlada.

- **Partes relacionadas**

	30/09/2017	30/09/2016
Ingresos		
Afianzar S.G.R.	12	15
Arcor S.A.I.C.	33.763	33.878
Bagley Argentina S.A.	3.524	665
Fideicomiso Formu	2.376	1.670
Logística La Serenísima S.A.	38.034	30.236
Los Toldos S.A.		86
Compras de bienes y servicios		
Arcor S.A.I.C.	10.819	2.226
Cartocor S.A.I.C.	29.850	26.594
Logística La Serenísima S.A.	1.066.386	898.464
Los Toldos S.A.	3.778	3.032
Ingresos por inversiones		
Logística La Serenísima	5.898	3.736
Otras ganancias y pérdidas		
Logística La Serenísima S.A.	1.180	1.175
Compra de propiedad, planta y equipo y otros		
Logística La Serenísima S.A.		1.911

Durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017 y 2016, la Sociedad abonó un total de 98.497 y 105.138, 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.

24. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	30/09/2017				31/12/2016
	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
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalente de efectivo	U$S	21.370	17,21	367.775	1.437
Otros activos financieros					
Subsidiarias	U$S	332	17,21	5.706	4.372
Colocaciones financieras diversas	U$S	126	17,21	2.167	859
Cuentas por cobrar comerciales					
Del exterior	U$S	256	17,21	4.398	4.551
	€				588
Subsidiarias	U$S	5.800	17,21	99.826	52.908
Reintegros por exportaciones	U$S	1.278	17,21	21.986	27.625
Otras cuentas por cobrar					
Gastos pagados por adelantado	U$S				2.226
Subsidiarias	U$S	10	17,21	179	1.158
	R	32.793	5,432	178.132	61.010
Inventarios					
Anticipos a proveedores	U$S	4	17,31	72	278
	€	34	20,455	706	346
Total del Activo Corriente				**680.947**	**157.358**
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros activos financieros					
Colocaciones financieras diversas	U$S	1.229	17,21	21.143	19.228
Otras cuentas por cobrar					
Depósitos en garantía	U$S	1	17,21	16	15
Diversos	U$S	80	17,21	1.377	1.263
Propiedad, planta y equipo, y otros					
Anticipos a proveedores	€	304	20,455	6.212	10.445
Total del Activo no Corriente				**28.748**	**30.951**
TOTAL DEL ACTIVO				**709.695**	**188.309**

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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

	30/09/2017				31/12/2016
	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
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas comerciales por pagar					
Proveedores del exterior	U$S	1.311	17,31	22.693	15.069
	€	34	20,455	704	1.225
Préstamos					
Capital					
Deudas financieras:					
Sin garantía	U$S				4.245
Con garantía	U$S	434	17,31	7.509	2.705
Intereses devengados:					
Sin garantía y con garantía	U$S	6.163	17,31	106.677	15
Total del Pasivo Corriente				**137.583**	**23.259**
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos					
Capital					
Obligaciones negociables - Serie F – vencimiento 2021	U$S	199.693	17,31	3.456.693	3.173.128
Otras deudas financieras:					
Con garantía	U$S				6.194
Total del Pasivo no Corriente				**3.456.693**	**3.179.322**
TOTAL DEL PASIVO				**3.594.276**	**3.202.581**

25. 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 subdiarios) 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.

26. HECHOS POSTERIORES

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 17 de octubre de 2017 resolvió la creación de un nuevo programa global de emisión de obligaciones negociables a corto, mediano o largo plazo, simples no convertibles en acciones, con un plazo de amortización de cada clase y/o serie y/o reemisión que se indicará en el suplemento de precio correspondiente, de conformidad con las disposiciones de la Ley N° 23.576, modificada por la Ley N° 23.692 (la "Ley de Obligaciones Negociables"), y demás regulaciones aplicables, subordinadas o no, sin garantía o con garantía común, especial, flotante y/u otra garantía, incluyendo garantía de terceros, con interés fijo o variable o mixto, y a ser denominadas en pesos, dólares estadounidenses o en cualquier otra moneda, a ser colocadas local o internacionalmente, por hasta un monto nominal máximo en circulación en cualquier momento durante la vigencia del programa de hasta U$S 500.000.000 (dólares estadounidenses quinientos millones) o su equivalente en otras monedas, según lo determine el Directorio, con un plazo máximo de cinco años contados a partir de la autorización del programa por la CNV o cualquier plazo mayor que se autorice en forma general conforme las normas vigentes (el "Programa").

Los fondos provenientes de la colocación de cada una de las Series que se emitan bajo el Programa serán destinados en el país, según corresponda a (i) realizar inversiones en activos físicos ubicados en la Argentina, (ii) integración del capital de trabajo de la Sociedad a ser utilizado en el país, (iii) refinanciar deuda, en su vencimiento original o antes de dicho vencimiento, y (iv) integración de aportes de capital en sociedades controladas y vinculadas, que serán utilizados exclusivamente para los fines establecidos en los puntos (i), (ii) o (iii) anteriores o a cualquier otro destino previsto en las normas aplicables, incluyendo el artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables, que fuera determinado por el Directorio por delegación de la Asamblea.

27. 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 7 de noviembre de 2017.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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) CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017
(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 12 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	127.257
A vencer:	
dentro de los 3 meses	1.868.895
Entre 3 y 6 meses	19.054
Entre 6 y 9 meses	18.171
Entre 9 y 12 meses	18.149
Entre 1 y 2 años	36.092
Entre 2 y 3 años	3.348
Entre 3 y 4 años	1.893
Entre 4 y 5 años	1.893
Entre 5 y 6 años	1.909
Entre 6 y 7 años	1.812
Entre 10 y 11 años	1
Sin plazo establecido - no corrientes	8.982
Subtotal antes de previsiones	**2.107.456**
Previsiones	(40.560)
Total	**2.066.896**

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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

2) Saldos acreedores

A vencer:	
dentro de los 3 meses	2.429.482
Entre 3 y 6 meses	204.606
Entre 6 y 9 meses	114.309
Entre 9 y 12 meses	72.174
Entre 1 y 2 años	12.576
Entre 2 y 3 años	255
Entre 3 y 4 años	3.456.936
Entre 4 y 5 años	231
Entre 5 y 6 años	220
Entre 6 y 7 años	210
Entre 7 y 8 años	200
Entre 8 y 9 años	190
Entre 9 y 10 años	181
Entre 10 y 11 años	173
Entre 11 y 12 años	164
Entre 12 y 13 años	156
Entre 13 y 14 años	149
Entre 14 y 15 años	447
Gastos de emisión y ajuste a costo amortizado de préstamos	(70.729)
Total	**6.221.930**

4. Cuentas en moneda nacional y moneda extranjera:

Los saldos en moneda extranjera están expuestos en la nota 24 a los estados financieros separados.

5. a) Detalle del porcentaje de participación en Sociedades del artículo 33 de la Ley Nº 19.550 en el capital y en el total de votos: ver nota 3.4 a los estados financieros consolidados.

b) Saldos deudores con Sociedades art. 33 Ley Nº 19.550. (Ver nota 22 a los estados financieros separados).

1) Devengan intereses	9.794
2) No devengan intereses	320.037

c) Saldos acreedores con Sociedades art. 33 Ley Nº 19.550. (Ver nota 22 a los estados financieros separados).

1) Devengan intereses	-
2) No devengan intereses	34.789

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 Nº 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 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	11.117.662	5.386.586
Automotores, semirremolques y acoplados	Cobertura por destrucción total, robo e incendio	219.391	31.052
	Responsabilidad civil:		
	Automotores	hasta 4.000 por unidad	
	Semirremolques y acoplados	hasta 13.000 por unidad	
Existencias de mercaderías y materias primas (incluye mercaderías en tránsito)	Cobertura de todo riesgo	1.680.000	1.290.615
Pérdida de beneficio bruto	Cobertura de todo riesgo	7.270.095	
Valores en caja y tránsito	Robo	1.697	4.257
Responsabilidad civil general	Responsabilidad civil	87.500	
Caución	Caución	170.880	
Personal y operarios	1) A.R.T. Cobertura de gastos médicos y farmacéuticos de los accidentes y enfermedades profesionales y de las incapacidades emergentes de los mismos.	sin tope gastos médicos	
	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.

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:

    Ver nota 2 a los estados financieros separados.

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 12 a los estados financieros separados.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 7 de noviembre de 2017

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2017 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

Deloitte & Co. S.A.
Florida 234, 5° piso
C1005AAF
Ciudad Autónoma
de Buenos Aires
Argentina

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

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 Rodriguez, 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 3.4 a dichos estados financieros intermedios consolidados condensados), que comprenden el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2017, 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 26.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016 y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 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 2017 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 3.4. 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 transcriptos en el libro Inventarios y balances.

d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 3, hemos revisado la Reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores, preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

e) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 septiembre de 2017 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de $ 63.151 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 2017 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 7 de noviembre de 2017

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.

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.

Deloitte & Co. S.A.
Florida 234, 5° piso
C1005AAF
Ciudad Autónoma
de Buenos Aires
Argentina

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

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 Rodriguez, 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 2017, 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 27.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016 y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 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 2017 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 transcriptos 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), preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

g) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 septiembre de 2017 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de $ 63.151 y no era exigible a esa fecha.

h) 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 2017 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 7 de noviembre de 2017

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.

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 Sociedad Anónima, de acuerdo con lo dispuesto por la Ley General de Sociedades Nº 19.550 y las normas reglamentarias sobre información contable de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión de los documentos detallados en el capítulo I siguiente.

I. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN

a) Estados financieros intermedios consolidados condensados:

- Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2017.
- 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 2017.
- Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017.
- Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017.
- Notas 1 a 26 correspondientes a los estados financieros intermedios consolidados condensados por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017.

b) Estados financieros intermedios separados condensados:

- Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2017.
- 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 2017.
- Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017.
- Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017.
- Notas 1 a 27 correspondientes a los estados financieros intermedios separados condensados por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017.

c) Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de septiembre de 2017, requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013).

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 2017.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2016 y el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 son parte integrante de los estados financieros intermedios mencionados precedentemente en los apartados a) y b) y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

II. RESPONSABILIDAD DEL DIRECTORIO DE LA SOCIEDAD EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS CONDENSADOS

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios consolidados y 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 consolidados y 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.

III. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Resolución Técnica Nº 15 (modificada por la Resolución Técnica N°45) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que la revisión de los estados financieros intermedios consolidados y separados condensados detallados en el capítulo I se efectúe de acuerdo con las normas aplicables a encargos de revisión de estados financieros de períodos intermedios, e incluye 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 los apartados a) y b) del capítulo I, hemos revisado la revisión efectuada por los auditores externos, Deloitte & Co. S.A., quienes emitieron sus informes de revisión con fecha 7 de noviembre de 2017, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en lo referido a encargos de revisión de estados financieros de períodos intermedios. Dicha 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. Los profesionales mencionados han llevado a cabo su 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° 33/2012, 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.

Dado que no es responsabilidad de los miembros de la Comisión Fiscalizadora efectuar el control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Directorio.

En relación con la Información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y la reseña informativa consolidada por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017, mencionadas en los apartados c) y d), respectivamente, del capítulo I, hemos constatado que la información adicional contenga la información requerida y, en lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en ambos documentos citados, en lo que sea materia de nuestra competencia, hemos constatado que tales datos concuerden con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

IV. CONCLUSIÓN

Sobre la base de nuestra revisión, con el alcance que expresamos en el párrafo anterior, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios consolidados y separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

V. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

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 3.4.

b) 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), mencionados en los acápites c) y d) del capítulo I, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

c) Adicionalmente, informamos que las cifras de los estados financieros intermedios condensados 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.

d) Manifestamos asimismo que durante el período hemos realizado, en cuanto correspondían, las tareas previstas por el artículo 294 de la Ley Nº 19.550, incluyendo la asistencia a reuniones del Directorio y Asambleas de Accionistas.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 7 de noviembre de 2017

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora