

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

Índice

Reseña informativa consolidada al 30 de junio de 2015.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora.

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

AL 30 DE JUNIO DE 2015

(en miles de pesos)

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

Los estados financieros por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, muestran una desaceleración de los resultados negativos que la Compañía había registrado en el primer trimestre del año, lo cual es una señal positiva en pos de la recuperación de la salud económico-financiera de la misma. En esta tarea estamos trabajando fuertemente sabiendo que queda mucho camino por recorrer y para lo cual estamos obligados a administrar responsablemente las principales variables que impactan fuertemente en la Compañía.

Tal como habíamos mencionado en la reseña del primer trimestre del año, hemos continuado con la ejecución de las exportaciones de leche en polvo totalizando en el primer semestre del año más de 9500 toneladas. Estas operaciones fueron cerradas a precios FOB algo superiores a los bajos valores registrados en el mercado internacional, hecho importante considerando que estos mantienen una importante caída en sus valores. Asimismo, continuamos ejecutando en forma normal las operaciones en Brasil, a través de nuestra subsidiaria Leitesol.

En el mercado local, hemos recuperado parcialmente la caída de volúmenes que se había registrado durante el primer trimestre del año, aunque seguimos con niveles por debajo del año anterior. Este cambio de tendencia respecto al primer trimestre responde a una leve recuperación en los indicadores del consumo registrados en la economía, pero también fundamentalmente ha sido producto de la estrategia comercial desarrollada y las fortalezas de nuestras marcas, productos, fuerza de ventas y distribución.

En materia de costos, se han comenzado a reflejar los efectos del trabajo que hemos iniciado en el primer trimestre del año en busca de optimizar las estructuras de costos y gastos de la Compañía. Proceso que continuará permanentemente a lo largo de todo el ejercicio.

Por último, es importante destacar el efecto producido por los cambios en nuestra política del precio de compra de la materia prima láctea, como consecuencia de la abrupta caída de los precios internacionales de la leche en polvo y su preocupante tendencia para el resto del año, además de las condiciones climáticas, que especialmente durante la mayor parte del segundo trimestre han permitido que se registre un mayor volumen de producción. De la consideración de todos estos factores nos hemos visto obligados a buscar una reducción en el costo de nuestros productos en pos de garantizar la sustentabilidad de los negocios.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
	(en miles de pesos)				
Activos corrientes totales	2.345.925	2.225.897	1.851.791	1.545.651	1.300.200
Activos no corrientes totales	3.867.054	1.736.555	1.647.127	1.531.566	1.476.292
ACTIVOS TOTALES	6.212.979	3.962.452	3.498.918	3.077.217	2.776.492
Pasivos corrientes totales	2.277.179	2.253.873	1.641.679	1.399.638	908.927
Pasivos no corrientes totales	2.446.710	1.218.361	1.086.149	974.106	1.072.952
PASIVOS TOTALES	4.723.889	3.472.234	2.727.828	2.373.744	1.981.879
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.489.069	490.201	771.080	703.463	794.603
Participaciones no controladoras	21	17	10	10	10
PATRIMONIO TOTAL	1.489.090	490.218	771.090	703.473	794.613
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO	6.212.979	3.962.452	3.498.918	3.077.217	2.776.492

3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
	(en miles de pesos)				
Resultado operativo – (pérdida) ganancia	(5.510)	198.002	116.966	(8.070)	53.497
Ingresos por inversiones, costos financieros y diferencias de cambio	(302.131)	(455.150)	(148.469)	(115.097)	(84.223)
Otras ganancias y pérdidas	3.278	(2.335)	110.329	8.232	1.127
(Pérdida) ganancia antes de impuestos	(304.363)	(259.483)	78.826	(114.935)	(29.599)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	122.595	79.028	(606)	19.258	784
(Pérdida) ganancia neta del período de operaciones que continúan	(181.768)	(180.455)	78.220	(95.677)	(28.815)
Operaciones discontinuas		(19.392)			
(PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL PERÍODO	(181.768)	(199.847)	78.220	(95.677)	(28.815)
Otros resultados integrales	(8.680)	36.395	1.453	(2.498)	9.781
(PÉRDIDA) GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	(190.448)	(163.452)	79.673	(98.175)	(19.034)
Pérdida integral atribuible a:					
Propietarios de la controladora	(190.450)	(163.451)	79.673	(98.175)	(19.034)
Participaciones no controladoras	2	(1)			
	(190.448)	(163.452)	79.673	(98.175)	(19.034)

4. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
	(en miles de pesos)				
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	395.891	311.206	264.710	200.882	146.053
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(14.916)	(82.142)	3.319	(91.554)	(52.423)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(228.804)	(149.413)	(176.498)	(73.138)	(33.605)
Total de efectivo generado en el período	152.171	79.651	91.531	36.190	60.025

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

5. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN Y VENTAS (*)

	VENTAS ACUMULADAS				
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
	(en miles de litros de leche)				
Mercado interno	740.184	770.438	782.568	817.105	739.979
Mercado externo	136.337	102.983	99.677	117.057	100.490
Total	876.521	873.421	882.245	934.162	840.469

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

6. ÍNDICES

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
Liquidez	1,03	0,99	1,13	1,10	1,43
Solvencia	0,32	0,14	0,28	0,30	0,40
Inmovilización del capital	0,62	0,44	0,47	0,50	0,53

7. PERSPECTIVAS (*)

Durante el resto del año continuaremos ejecutando todas las acciones necesarias con el fin de fortalecer económica y financieramente la Compañía, así es que el foco estará puesto en la recuperación de las pérdidas netas registradas durante el primer semestre del año con el objetivo último de poder alcanzar una senda de crecimiento sostenido.

A fin de lograr esto es imprescindible monitorear en forma permanente el comportamiento de las distintas variables, especialmente aquellas relacionadas con el precio internacional de la leche en polvo, precio de la materia prima láctea, costos laborales y precios de venta de nuestros productos, considerando también muy especialmente los efectos en la economía producto de las elecciones presidenciales en Argentina.

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

Buenos Aires, 10 de agosto de 2015

JOSÉ A. MORENO

Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES

TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE
2015

(en miles de pesos)

	Notas	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>ACTIVOS</u>			
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		321.989	169.818
Otros activos financieros	3 y 18	8.538	77.930
Cuentas comerciales por cobrar	4 y 18	830.113	801.575
Cuentas por cobrar impositivas	5	64.015	73.827
Otras cuentas por cobrar	6 y 18	35.822	39.526
Inventarios	7 y 18	1.085.448	1.312.816
Activos corrientes totales		<u>2.345.925</u>	<u>2.475.492</u>
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>			
Otros activos financieros	3	10.053	9.328
Cuentas por cobrar impositivas	5	27.709	27.538
Otras cuentas por cobrar	6 y 18	57.815	56.017
Impuesto diferido	12	8.904	6.568
Propiedad, planta y equipo, y otros	8 y 18	3.732.400	3.821.752
Propiedad de inversión		3.197	1.190
Llave de negocio		3.121	3.121
Activos intangibles		16.272	24.005
Otros activos		7.583	7.783
Activos no corrientes totales		<u>3.867.054</u>	<u>3.957.302</u>
ACTIVOS TOTALES		<u>6.212.979</u>	<u>6.432.794</u>
<u>PASIVOS</u>			
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Cuentas comerciales por pagar	9	1.216.153	1.281.471
Préstamos	10 y 18	442.560	470.945
Remuneraciones y cargas sociales	11	375.661	348.422
Impuestos por pagar		148.461	110.735
Anticipos de clientes		62.605	14.906
Provisiones		793	1.522
Otros pasivos		30.946	16.610
Pasivos corrientes totales		<u>2.277.179</u>	<u>2.244.611</u>
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>			
Cuentas comerciales por pagar		7.287	10.583
Préstamos	10 y 18	1.754.178	1.655.561
Impuestos por pagar	18	35.380	39.431
Impuesto diferido	12	618.134	758.697
Provisiones		18.938	22.494
Otros pasivos		12.793	21.879
Pasivos no corrientes totales		<u>2.446.710</u>	<u>2.508.645</u>
PASIVOS TOTALES		<u>4.723.889</u>	<u>4.753.256</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social		457.547	457.547
Reservas		1.496.409	1.679.647
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		(464.887)	(457.675)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>1.489.069</u>	<u>1.679.519</u>
Participaciones no controladoras		<u>21</u>	<u>19</u>
PATRIMONIO TOTAL		<u>1.489.090</u>	<u>1.679.538</u>
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		<u>6.212.979</u>	<u>6.432.794</u>

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

JOAQUÍN LABOUGLE
 Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
 Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

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

(en miles de pesos)

	Notas	30/06/2015 (6 meses)	30/06/2014 (6 meses)	30/06/2015 (3 meses)	30/06/2014 (3 meses)
<u>Operaciones que continúan</u>					
Ingresos	13	6.831.593	5.837.698	3.668.790	3.055.333
Costo de ventas	14	(4.916.830)	(4.146.828)	(2.561.210)	(2.176.204)
Ganancia bruta		1.914.763	1.690.870	1.107.580	879.129
Gastos de comercialización	15	(1.662.760)	(1.285.525)	(885.807)	(691.702)
Gastos de administración	15	(257.513)	(207.343)	(137.084)	(110.885)
Ingresos por inversiones		17.562	10.683	9.131	4.080
Costos financieros	16	(185.675)	(117.228)	(92.056)	(67.889)
Diferencias de cambio		(134.018)	(348.605)	(59.910)	(25.460)
Otras ganancias y pérdidas		3.278	(2.335)	5.553	(1.649)
Pérdida antes de impuestos		(304.363)	(259.483)	(52.593)	(14.376)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	17	122.595	79.028	37.113	(13.505)
Pérdida neta del período correspondiente a operaciones que continúan		(181.768)	(180.455)	(15.480)	(27.881)
<u>Operaciones discontinuas</u>					
Pérdida neta del período de operaciones discontinuas	23		(19.392)		(11.711)
PÉRDIDA NETA DEL PERÍODO		(181.768)	(199.847)	(15.480)	(39.592)
Otros resultados integrales:					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		(8.680)	36.395	8.389	6.920
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		(8.680)	36.395	8.389	6.920
PÉRDIDA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		(190.448)	(163.452)	(7.091)	(32.672)
Pérdida neta atribuible a:					
Propietarios de la controladora		(181.770)	(199.846)	(15.482)	(39.590)
Participaciones no controladoras		2	(1)	2	(2)
		(181.768)	(199.847)	(15.480)	(39.592)
Pérdida integral atribuible a:					
Propietarios de la controladora		(190.450)	(163.451)	(7.093)	(32.670)
Participaciones no controladoras		2	(1)	2	(2)
		(190.448)	(163.452)	(7.091)	(32.672)

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

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

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

(en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Reservas					Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva especial establecida por la R.G. N° 609/12 de la CNV	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo				
Saldos al 31 de diciembre de 2014	457.547	15.273	30.682	35.064	128.603	1.470.025	(457.675)	1.679.519	19	1.679.538
Pérdida neta del período							(181.770)	(181.770)	2	(181.768)
Otro resultado integral del período				(8.680)				(8.680)		(8.680)
Pérdida integral total del periodo	-	-	-	(8.680)	-	-	(181.770)	(190.450)	2	(190.448)
Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 8 de abril de 2015:										
Absorción de pérdidas acumuladas		(15.273)	(30.682)		(128.603)		174.558			
Saldos al 30 de junio de 2015	457.547	-	-	26.384	-	1.470.025	(464.887)	1.489.069	21	1.489.090

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

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2014**

(en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Reservas				Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva especial establecida por la R.G. N° 609/12 de la CNV				
Saldos al 31 de diciembre de 2013	457.547	15.273	30.682	21.547	186.416	(57.813)	653.652	18	653.670
Pérdida neta del período						(199.846)	(199.846)	(1)	(199.847)
Otro resultado integral del período				36.395			36.395		36.395
Ganancia (pérdida) integral total del periodo	-	-	-	36.395	-	(199.846)	(163.451)	(1)	(163.452)
Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 10 de abril de 2014: Absorción de pérdidas acumuladas					(57.813)	57.813			
Saldos al 30 de junio de 2014	457.547	15.273	30.682	57.942	128.603	(199.846)	490.201	17	490.218

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

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

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

(en miles de pesos)

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Pérdida neta del período	(181.768)	(199.847)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(122.595)	(78.866)
Costos financieros	185.675	117.228
Diferencias de cambio	123.420	348.525
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	169.933	69.297
(Recupero) cargo neto por aumento de provisiones	(6.540)	11.718
Pérdida por desvalorización de inventarios	109.629	
Depreciación de propiedad de inversión	120	85
Amortización de activos intangibles	7.733	19.367
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros	(843)	(3.229)
	<u>284.764</u>	<u>284.278</u>
Cambios en el capital de trabajo	124.621	47.827
Subtotal	<u>409.385</u>	<u>332.105</u>
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(13.494)	(20.899)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	<u>395.891</u>	<u>311.206</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo, y otros	(83.935)	(91.789)
Pagos por compra de propiedad de inversión	(2.127)	
Cobros por venta neta de otros activos financieros	68.486	7.847
Cobros por venta de subsidiarias		6.347
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo, y otros	2.460	4.753
Pagos por adquisición de subsidiaria		(10.050)
Disminución de otros activos	200	750
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(14.916)</u>	<u>(82.142)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Cobros de préstamos	142.950	77.419
Reembolso de préstamos	(206.144)	(126.524)
Pago de intereses	(165.610)	(100.308)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(228.804)</u>	<u>(149.413)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>152.171</u>	<u>79.651</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	<u>169.818</u>	<u>115.288</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>321.989</u>	<u>194.939</u>

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

JOAQUÍN LABOUGLE
 Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
 Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO
EL 30 DE JUNIO DE 2015

(en miles de pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante, mencionada indistintamente como “Mastellone Hermanos S.A.” o la “Sociedad”) es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina, inscripta en el Registro Público de Comercio el 17 de mayo de 1976. La fecha de finalización del contrato social es el 5 de noviembre de 2060. Su domicilio legal se encuentra en Juana Manso N° 555, Piso 3°, Oficina “A”, Ciudad de Buenos Aires.

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

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

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

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

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

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

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

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

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

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

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

2.2 Normas contables aplicables

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

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

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

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

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

2.4 Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

La Sociedad no adoptó las NIIF, revisiones de NIIF e interpretaciones que se detallan a continuación, que fueron emitidas, pero a la fecha no han sido adoptadas, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período terminado el 30 de junio de 2015:

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

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

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

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

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

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

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

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

- La IASB ha realizado enmiendas a las NIC 1 “Presentación de estados financieros” para aclarar ciertos requerimientos existentes contenidos en la NIC 1, que incluyen la clarificación de que la entidad no debería oscurecer información útil agregando o desagregando información y que las consideraciones de materialidad aplican a todos los estados financieros, aun cuando una norma requiere una revelación específica; clarificación de que el detalle de las líneas que se presentan en los estados pueden ser desagregadas o agregadas incluyendo subtotales en los mismos estados; y la clarificación que el orden de las notas no necesariamente tiene que ser el mismo que el descrito en el párrafo 114 de la NIC 1.

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

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

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

2.5 Bases de consolidación

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

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

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

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

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

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

Controlada	Actividad principal	País	% de participación directa e indirecta - capital y votos		
			30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (1)	Matanza de ganado, preparación y conservación de carnes y elaboración y conservación de productos alimenticios diversos	Argentina	99,99	99,99	99,99
Con-Ser S.A.	Transporte de productos, servicio de coordinación de transporte, compraventa de vehículos y repuestos y producción y venta de equipos de frío, furgones y semirremolques	Argentina	100,00	100,00	100,00
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Fabricación y comercialización de productos lácteos	Brasil	100,00	100,00	100,00
Marca 4 S.A.	Propiedad, administración y defensa de las marcas Ser y La Serenísima	Argentina	99,99	99,99	99,99
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Promotora y asesora de seguros	Argentina	99,99	99,99	99,99
Mastellone de Paraguay S.A.	Importación y comercialización de productos lácteos	Paraguay	100,00	100,00	100,00
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Sin actividad	Brasil	100,00	100,00	100,00
Mastellone San Luis S.A. (1)	Elaboración de productos lácteos	Argentina	99,99	99,99	99,99
Promas S.A. (2)	Explotación agropecuaria	Argentina			100,00

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

- (1) Las Asambleas de Accionistas de Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. y Mastellone San Luis S.A. celebradas el 23 de junio de 2015, aprobaron la fusión de dichas sociedades, siendo Mastellone San Luis S.A. la sociedad absorbente y Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. la sociedad absorbida. La fusión se decidió sobre estados contables al 31 de marzo de 2015 para tener efectos a partir del 1° de julio de 2015, encontrándose en trámite ante las autoridades de contralor a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.
- (2) Sociedad vendida en 2014 (ver nota 23).

Los estados de situación financiera de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 y los estados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014 se consolidaron con los estados financieros de las sociedades controladas por los períodos o ejercicios terminados en esas fechas.

3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
• <u>Corrientes</u>		
Títulos públicos		60.689
Fondos comunes de inversión de disponibilidad restringida (nota 18d)		8.872
Títulos privados	7.515	7.513
Colocaciones financieras diversas	1.023	856
Total	<u>8.538</u>	<u>77.930</u>
• <u>No corrientes</u>		
Colocaciones financieras	10.053	9.328
Total	<u>10.053</u>	<u>9.328</u>

4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Comunes	734.256	709.052
Partes relacionadas (nota 19)	91.321	89.188
Del exterior	289	11.066
Documentados	530	420
Reintegros por exportaciones	24.106	20.566
Subtotal	<u>850.502</u>	<u>830.292</u>
Provisión para deudores incobrables	(20.389)	(17.127)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	-	(11.590)
Total	<u>830.113</u>	<u>801.575</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

5. CUENTAS POR COBRAR IMPOSITIVAS

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
• <u>Corrientes</u>		
Saldo a favor IVA	22.906	37.401
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	12.250	13.893
Saldo a favor impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	6.394	7.329
Otros créditos fiscales	22.465	15.204
Total	<u>64.015</u>	<u>73.827</u>
• <u>No corrientes</u>		
Saldo a favor IVA	22.778	24.948
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	1.581	491
Otros créditos fiscales	3.350	2.099
Total	<u>27.709</u>	<u>27.538</u>

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
• <u>Corrientes</u>		
Gastos pagados por adelantado	10.496	9.283
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	10.900	10.300
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo, y otros	433	413
Anticipos a proveedores de servicios	2.822	4.618
Recupero decretos N° 7290/67 y 9038/78		3.992
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	1.876	1.542
Depósitos en garantía (nota 18c)	253	165
Créditos con empresas en situación concursal	225	225
Diversas (nota 18c)	9.676	9.846
Subtotal	<u>36.681</u>	<u>40.384</u>
Provisión para deudores incobrables	(859)	(858)
Total	<u>35.822</u>	<u>39.526</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
• <u>No corrientes</u>		
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	32.646	30.882
Régimen de fomento para la profesionalización del transporte (1)	17.567	17.567
Créditos con empresas en situación concursal	15.774	16.530
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo	6.217	5.845
Depósitos en garantía (nota 18c)	192	338
Diversas	75	119
Subtotal	72.471	71.281
Provisión para deudores incobrables	(14.656)	(15.264)
Total	57.815	56.017

(1) En gestión judicial.

7. INVENTARIOS

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Mercaderías de reventa	45.643	43.327
Productos terminados	431.056	620.474
Productos en proceso	254.905	244.700
Materias primas, envases y materiales	327.793	365.276
Mercadería en tránsito	17.555	23.968
Subtotal	1.076.952	1.297.745
Anticipos a proveedores	8.496	15.071
Total	1.085.448	1.312.816

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, Y OTROS

	30/06/2015						Acumula- das al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Dismi- nuciones	Depreciación		Acumula- das al cierre del período	Neto resultante
	Costo o costo revaluado					Alícuota				Del período			
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conver- sión de sociedades del exterior	Aumen- tos	Transfe- rencias	Dismi- nuciones						Valor al cierre del período		
Terrenos y edificios (1)	1.867.007	(2.464)	931	181		1.865.655	31.246	(1.240)		2 a 6	26.413	56.419	1.809.236
Maquinarias y equipos (1)	1.186.844	(1.155)	5.844	3.263	20	1.194.776	153.715	(810)	2	3 a 25	77.975	230.878	963.898
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	749.559	(525)	2.389	3.354	2.483	752.294	140.763	(388)	1.143	2 a 33	34.533	173.765	578.529
Muebles y útiles	53.029		932	34	522	53.473	44.900		513	25	1.906	46.293	7.180
Rodados (2)	157.837	(95)	692	170	880	157.724	106.764	(64)	805	10 a 20	3.795	109.690	48.034
Obras en curso	203.105		38.543	(4.501)		237.147					75	75	237.072
Anticipos a proveedores	3.156		598	(2.501)	175	1.078							1.078
Subtotal	4.220.537	(4.239)	49.929	-	4.080	4.262.147	477.388	(2.502)	2.463		144.697	617.120	3.645.027
Otros bienes:													
Bandejas	157.261		34.006			191.267	78.658			33	25.236	103.894	87.373
Saldos al 30 de junio de 2015	4.377.798	(4.239)	83.935	-	4.080	4.453.414	556.046	(2.502)	2.463		169.933	721.014	3.732.400

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

Terrenos y edificios	747.947
Maquinarias y equipos	250.965
Instalaciones y equipos de laboratorio	183.400

(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 24.238 al 30 de junio de 2015.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

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

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

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

(2) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 26.072 al 31 de diciembre de 2014.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

9. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Comunes	779.186	835.123
Partes relacionadas (nota 19)	232.288	204.255
Documentadas	192.204	232.646
Proveedores del exterior	12.475	9.447
Total	<u>1.216.153</u>	<u>1.281.471</u>

10. PRÉSTAMOS

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
• <u>Corrientes</u>		
Capital:		
Deudas financieras:		
Sin garantía	35.822	42.431
Con garantía	309.061	385.697
Con garantía – partes relacionadas (nota 19)	76.200	41.200
Total - Deudas financieras	<u>421.083</u>	<u>469.328</u>
Intereses devengados:		
Sin garantía y con garantía	21.477	1.617
Total - Intereses devengados	<u>21.477</u>	<u>1.617</u>
Total	<u>442.560</u>	<u>470.945</u>
• <u>No corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables - Serie F - vencimiento 2021 (neto de gastos de emisión y de ajuste a costo amortizado por 71.135 al 30/06/2015 y por 72.910 al 31/12/2014)	<u>1.743.679</u>	<u>1.634.669</u>
Total - Obligaciones negociables	<u>1.743.679</u>	<u>1.634.669</u>
Otras deudas financieras:		
Sin garantía	4.686	8.919
Con garantía	5.813	11.973
Total - Otras deudas financieras	<u>10.499</u>	<u>20.892</u>
Total	<u>1.754.178</u>	<u>1.655.561</u>

Resumen de los principales acuerdos de préstamos

10.1 Obligaciones Negociables – Serie F – vencimiento 2021

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

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

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

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

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

Las sociedades controladas Con-Ser S.A., Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (hasta su fusión con Mastellone San Luis S.A.), Leitesol Industria e Comercio Ltda. y Mastellone San Luis S.A. garantizan de manera conjunta y solidaria las Obligaciones Negociables Serie F.

10.2 Pago de deudas financieras

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

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

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

11. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Remuneraciones y gratificaciones	231.257	241.209
Cargas sociales	144.404	107.213
Total	<u>375.661</u>	<u>348.422</u>

12. IMPUESTO DIFERIDO

Activo por impuesto diferido:

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	6.592	6.254
Inventarios	5	285
Propiedad, planta y equipo, y otros	4	4
Quebrantos impositivos acumulados	2.303	
Impuesto a la ganancia mínima presunta		25
Total	<u>8.904</u>	<u>6.568</u>

Pasivo por impuesto diferido:

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	30.321	34.746
Inventarios	64.470	63.658
Activos intangibles	984	910
Otros activos	(187)	(187)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(1.050.185)	(1.091.764)
Préstamos	(25.334)	(25.883)
Quebrantos impositivos acumulados	258.589	174.087
Impuesto a la ganancia mínima presunta	103.208	85.736
Total	<u>(618.134)</u>	<u>(758.697)</u>

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

<u>Año de generación</u>	<u>Importe del quebranto</u>	<u>Tasa impositiva vigente</u>	<u>Crédito por quebranto acumulado</u>	<u>Año de prescripción (fecha DDJJ)</u>
2013	22.554	35%	7.894	2018
2014	511.787	35%	179.126	2019
Quebrantos originados en el período			73.872 (1)	
			<u>260.892</u>	

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

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

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

	Saldo al comienzo del ejercicio	Baja de saldos de operaciones discontinuas	Utilización de quebrantos	Cargo a ganancias o pérdidas (nota 17 en 2015)	Cargo a otro resultado integral	Saldo al cierre del período / período
Diferencias temporarias de medición	(1.011.977)			38.647		(973.330)
Quebrantos impositivos acumulados	174.087			86.805		260.892
Total 30/06/2015	(837.890)	-	-	125.452	-	(712.438)
Diferencias temporarias de medición	(262.522)	9.988		32.109	(791.552)	(1.011.977)
Quebrantos impositivos acumulados	43.483	(3.060)	(2.106)	136.833	(1.063)	174.087
Total 31/12/2014	(219.039)	6.928	(2.106)	168.942	(792.615)	(837.890)

13. INGRESOS

	30/06/2015 (6 meses)	30/06/2014 (6 meses)	30/06/2015 (3 meses)	30/06/2014 (3 meses)
Ventas brutas de bienes	7.527.202	6.341.896	4.050.521	3.322.124
Servicios prestados	174.971	167.154	90.080	83.069
Impuestos directos sobre ventas	(198.225)	(177.477)	(106.355)	(91.588)
Bonificaciones	(555.498)	(386.625)	(308.395)	(210.871)
Devoluciones	(116.857)	(107.250)	(57.061)	(47.401)
Total	6.831.593	5.837.698	3.668.790	3.055.333

14. COSTO DE VENTAS

	30/06/2015 (6 meses)	30/06/2014 (6 meses)	30/06/2015 (3 meses)	30/06/2014 (3 meses)
<u>Costo de bienes vendidos</u>				
Existencias al comienzo del ejercicio	1.297.745	948.330	1.230.023	1.000.091
Compras del período	3.073.269	3.058.388	1.530.996	1.620.434
Gastos del período según detalle (nota 15)	1.454.302	1.076.288	765.032	554.231
Diferencia de conversión de las existencias al inicio de sociedades controladas del exterior	(10.127)	42.828	6.467	7.568
Beneficios de promoción industrial	(20.172)	(28.244)	(16.686)	(13.541)
Desvalorización de inventarios	109.629		76.239	
Existencias al cierre del período	(1.076.952)	(1.029.554)	(1.076.952)	(1.029.554)
Subtotal - costo de bienes vendidos	4.827.694	4.068.036	2.515.119	2.139.229
<u>Costo de servicios prestados</u>				
Compras del período	13.619	13.205	6.683	6.458
Gastos del período según detalle (nota 15)	75.517	65.587	39.408	30.517
Subtotal - costo de servicios prestados	89.136	78.792	46.091	36.975
Total costo de ventas	4.916.830	4.146.828	2.561.210	2.176.204

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

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

	30/06/2015 (6 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				24.511	24.511
Honorarios y retribuciones por servicios	157.459	123	350.263	30.760	538.605
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	651.074	45.217	245.259	125.087	1.066.637
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	150.715	5.967	10.224	3.027	169.933
Amortización de activos intangibles	7.733				7.733
Provisión para deudores incobrables			5.846		5.846
Fletes	261.041		825.081		1.086.122
Mantenimiento y reparaciones	34.611	1.386	5.497	207	41.701
Varios de oficina y comunicaciones	816	157	309	1.193	2.475
Energía, fuerza motriz y agua	78.335	13.930	7.405	23	99.693
Rodados	10.049		7.462	931	18.442
Publicidad y propaganda			173.644		173.644
Impuestos, tasas y contribuciones	28.711	814	1.581	62.815	93.921
Seguros	23.693	135	7.582	1.896	33.306
Viajes	773		1.412	255	2.440
Exportación e importación			15.766	213	15.979
Varios	49.292	7.788	5.429	6.595	69.104
TOTAL	1.454.302	75.517	1.662.760	257.513	3.450.092

	30/06/2014 (6 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				16.148	16.148
Honorarios y retribuciones por servicios	120.991	133	256.034	24.623	401.781
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	487.304	39.611	175.403	98.153	800.471
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	57.773	2.753	4.797	2.384	67.707
Amortización de activos intangibles	19.367				19.367
Provisión para deudores incobrables			4.232		4.232
Fletes	229.375		662.689		892.064
Mantenimiento y reparaciones	33.461	1.782	5.885	298	41.426
Varios de oficina y comunicaciones	706	69	275	975	2.025
Energía, fuerza motriz y agua	70.467	9.268	5.391	34	85.160
Rodados	7.822		4.872	740	13.434
Publicidad y propaganda		108	143.526		143.634
Impuestos, tasas y contribuciones	24.683	4.397	1.493	55.397	85.970
Seguros	16.153	192	5.298	1.405	23.048
Viajes	601		1.323	250	2.174
Exportación e importación			11.324	165	11.489
Varios	7.585	7.274	2.983	6.771	24.613
TOTAL	1.076.288	65.587	1.285.525	207.343	2.634.743

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

	30/06/2015 (3 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				17.104	17.104
Honorarios y retribuciones por servicios	87.321	36	188.656	15.998	292.011
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	346.461	23.372	133.659	64.078	567.570
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	75.362	3.482	4.949	1.416	85.209
Amortización de activos intangibles	4.525				4.525
Provisión para deudores incobrables			2.308		2.308
Fletes	125.511		433.855		559.366
Mantenimiento y reparaciones	16.694	791	3.021	112	20.618
Varios de oficina y comunicaciones	395	104	190	574	1.263
Energía, fuerza motriz y agua	42.792	7.146	3.680	9	53.627
Rodados	5.103		3.909	497	9.509
Publicidad y propaganda			94.575		94.575
Impuestos, tasas y contribuciones	19.648	379	749	32.948	53.724
Seguros	12.336	96	4.077	1.101	17.610
Viajes	380		741	157	1.278
Exportación e importación			9.146	138	9.284
Varios	28.504	4.002	2.292	2.952	37.750
TOTAL	765.032	39.408	885.807	137.084	1.827.331

	30/06/2014 (3 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				8.653	8.653
Honorarios y retribuciones por servicios	63.015	84	141.776	14.108	218.983
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	257.280	18.668	92.082	51.237	419.267
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	29.260	1.425	2.365	1.213	34.263
Amortización de activos intangibles	9.393				9.393
Provisión para deudores incobrables			3.983		3.983
Fletes	113.424		356.544		469.968
Mantenimiento y reparaciones	16.249	745	2.736	195	19.925
Varios de oficina y comunicaciones	303	34	150	508	995
Energía, fuerza motriz y agua	41.314	4.584	3.125	13	49.036
Rodados	3.762		2.444	440	6.646
Publicidad y propaganda		108	76.717		76.825
Impuestos, tasas y contribuciones	7.906	1.318	626	30.245	40.095
Seguros	8.301	66	2.790	677	11.834
Viajes	339		709	183	1.231
Exportación e importación			4.393	85	4.478
Varios	3.685	3.485	1.262	3.328	11.760
TOTAL	554.231	30.517	691.702	110.885	1.387.335

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

16. COSTOS FINANCIEROS

	<u>30/06/2015</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2014</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2015</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/06/2014</u> <u>(3 meses)</u>
Intereses de obligaciones negociables y deuda financiera a largo plazo (1)	114.114	77.332	57.872	45.689
Intereses por otros préstamos	68.318	36.475	33.024	20.162
Otros intereses	3.243	3.421	1.160	2.038
Total	<u>185.675</u>	<u>117.228</u>	<u>92.056</u>	<u>67.889</u>

(1) Incluye 326 (ganancia) y 2.964 (ganancia) por los períodos de seis meses finalizados al 30 de junio de 2015 y 2014, respectivamente, correspondientes a devengamiento y diferencias de cambio de valores actuales de deudas.

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

	<u>30/06/2015</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2014</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2015</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/06/2014</u> <u>(3 meses)</u>
Impuesto a las ganancias determinado	(61)	(14.923)	(61)	(8.565)
Quebrantos del período	86.805	99.246	(5.084)	15.871
Variación de diferencias temporarias de medición	38.647	13.914	43.712	(1.651)
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(2.796)	(19.209)	(1.454)	(19.160)
Total - beneficio (cargo)	<u>122.595</u>	<u>79.028</u>	<u>37.113</u>	<u>(13.505)</u>

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

	<u>30/06/2015</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2014</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2015</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/06/2014</u> <u>(3 meses)</u>
Pérdida neta del período antes de impuestos	(304.363)	(259.483)	(52.593)	(14.376)
Tasa impositiva vigente	35%	35%	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	106.527	90.819	18.408	5.033
Diferencias permanentes	16.068	(11.791)	18.705	(18.538)
Total – beneficio (cargo)	<u>122.595</u>	<u>79.028</u>	<u>37.113</u>	<u>(13.505)</u>

18. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- a) Se detallan a continuación los activos de la Sociedad afectados en garantía de pasivos bancarios, financieros, fiscales (régimen de promoción industrial) y otros pasivos por 118.150 al 30 de junio de 2015 y por 139.684 al 31 de diciembre de 2014.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

<u>Activos gravados o en garantía</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Cuentas comerciales por cobrar	76.200	41.200
Propiedad, planta y equipo, y otros	2.899	3.162
Acciones de Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	101.734	97.606

- b) Asimismo, la Sociedad tiene líneas de crédito para prefinanciación de exportaciones garantizadas, según el caso, por un fideicomiso de cobranzas derivadas de ventas al mercado interno minorista, warrants sobre inventarios (de la sociedad controladora y de la sociedad controlada Mastellone San Luis S.A.) y la cesión de órdenes de compra de la sociedad controlada Leitesol I.C.S.A. Al 30 de junio de 2015, existían warrants sobre inventarios por un valor de 221.507 (31 de diciembre de 2014: 195.623). El saldo de la deuda al 30 de junio de 2015 ascendía a 280.083 (31 de diciembre de 2014: 281.940).
- c) Adicionalmente, al 30 de junio de 2015 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía (corrientes y no corrientes) por 445 (503 al 31 de diciembre de 2014) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – diversas (corrientes) por 1.328 al 30 de junio de 2015 (1.328 al 31 de diciembre de 2014) de disponibilidad restringida.
- d) Existían activos financieros - fondos comunes de inversión por 8.872 de disponibilidad restringida al 31 de diciembre de 2014, en garantía de operaciones de compra de moneda extranjera a futuro.
- e) La sociedad controlada Con-ser S.A. mantenía al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 hipotecas constituidas con privilegio de primer grado sobre ciertos inmuebles de dicha sociedad por un valor residual de 5.467 y 5.599, respectivamente, en garantía de la relación comercial con YPF S.A. y con Oil Combustibles S.A., por un plazo indeterminado mientras se mantengan las relaciones comerciales entre las partes. El total garantizado asciende a miles de U\$S 3.262.
- f) Ver compromisos adquiridos con relación a la deuda financiera de la Sociedad mencionada en la nota 10.

19. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
	Afianzar S.G.R.	5	3	4
Frigorífico Nueva Generación S.A.	473	364		
Logística La Serenísima S.A.	90.546	88.350	232.284	204.246
Los Toldos S.A.	297	471		
TOTAL	91.321	89.188	232.288	204.255

Sociedad	Préstamos financieros (corrientes)		Anticipos de clientes (corrientes)
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015
	Fideicomiso Formu	76.200	41.200
Logística La Serenísima S.A.			6
TOTAL	76.200	41.200	6

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>Ingresos</u>		
Afianzar S.G.R.	5	3
Antonio Mastellone		8
Fideicomiso Formu	792	533
Frigorífico Nueva Generación S.A.	132	128
José Mastellone		23
Logística La Serenísima S.A.	19.089	15.844
Los Toldos S.A.	224	279
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Logística La Serenísima S.A.	487.835	340.548
Los Toldos S.A.	2.025	2.048
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Logística La Serenísima S.A.	2.022	1.644
Los Toldos S.A.		66
<u>Costos financieros</u>		
Fideicomiso Formu	10.157	6.592
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Logística La Serenísima S.A.	785	69

Durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014, la Sociedad abonó un total de 42.751 y 29.571, 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.

21. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

La Sociedad ha identificado los siguientes segmentos:

- **Productos lácteos:** Comprende las ventas de productos lácteos elaborados a partir de leche adquirida por la Sociedad directamente a productores tamberos localizados en Argentina y en menor medida a otras empresas del sector. Tales ventas se efectúan tanto en el mercado interno argentino (fundamentalmente comercios minoristas y entidades públicas), en el mercado interno brasileño (comercios minoristas) y en el mercado externo por medio de exportaciones a terceros.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

- **Otros:** Comprende principalmente los servicios de transporte de materia prima láctea y aquellos servicios relacionados con la coordinación de dicho transporte (compraventa de vehículos, repuestos y otros).

Información	30/06/2015		
	Lácteos	Otros	Totales
Ingresos - clientes externos	6.542.367	289.226	6.831.593
Ingresos intersegmentos	1.246	178.725	179.971
Resultado neto	(183.136)	1.368	(181.768)
Activos asignados al segmento	6.046.732	166.247	6.212.979
Pasivos asignados al segmento	4.623.537	100.352	4.723.889
Adiciones de propiedad, planta y equipo, y otros	83.384	551	83.935
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	167.404	2.529	169.933
Amortización de activos intangibles	7.733		7.733
Depreciación de propiedad de inversión	120		120
Ingresos del mercado doméstico	5.970.809	289.226	6.260.035

Información	30/06/2014		
	Lácteos	Otros	Totales
Ingresos - clientes externos	5.568.926	268.772	5.837.698
Ingresos intersegmentos	1.062	211.093	212.155
Resultado neto	(183.567)	3.112	(180.455)
Activos asignados al segmento	3.708.783	170.129	3.878.912
Pasivos asignados al segmento	3.355.788	105.793	3.461.581
Adiciones de propiedad, planta y equipo, y otros	89.488	1.012	90.500
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	64.864	2.843	67.707
Amortización de activos intangibles	19.367		19.367
Depreciación de propiedad de inversión	85		85
Ingresos del mercado doméstico	4.897.188	268.772	5.165.960

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

Período	Ventas netas de bienes y servicios			Total
	Mercado doméstico	Exportación		
		Brasil y Paraguay	Otros países	
30/06/2015	6.260.035	322.597	248.961	6.831.593
30/06/2014	5.165.960	407.238	264.500	5.837.698

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

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

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

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

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

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

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

24. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 10 de agosto de 2015.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS (INDIVIDUALES)

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES

TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

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

	Notas	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>ACTIVOS</u>			
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		310.699	145.725
Otros activos financieros	3 y 19	12.932	82.401
Cuentas comerciales por cobrar	4 y 19	898.620	816.836
Cuentas por cobrar impositivas		11.958	27.744
Otras cuentas por cobrar	5 y 19	32.251	40.624
Inventarios	6 y 19	809.680	1.021.538
Activos corrientes totales		<u>2.076.140</u>	<u>2.134.868</u>
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>			
Otros activos financieros	3 y 19	16.623	16.833
Cuentas por cobrar impositivas		2.845	1.508
Otras cuentas por cobrar	5 y 19	39.536	37.563
Propiedad, planta y equipo, y otros	7	3.573.018	3.663.804
Propiedad de inversión		3.197	1.190
Inversiones en subsidiarias	8	288.268	293.523
Activos intangibles		2.443	2.657
Otros activos		7.783	7.783
Activos no corrientes totales		<u>3.933.713</u>	<u>4.024.861</u>
ACTIVOS TOTALES		<u>6.009.853</u>	<u>6.159.729</u>
<u>PASIVOS</u>			
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Cuentas comerciales por pagar	9	1.135.849	1.160.200
Préstamos	10 y 19	402.811	425.020
Remuneraciones y cargas sociales	11	333.114	306.054
Impuestos por pagar		137.841	100.130
Anticipos de clientes		61.434	10.353
Provisiones		793	1.522
Otros pasivos		28.358	14.938
Pasivos corrientes totales		<u>2.100.200</u>	<u>2.018.217</u>
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>			
Préstamos	10 y 19	1.754.036	1.649.339
Impuestos por pagar		35.380	39.431
Pasivo por impuesto diferido	12	616.288	747.126
Provisiones		2.087	4.218
Otros pasivos		12.793	21.879
Pasivos no corrientes totales		<u>2.420.584</u>	<u>2.461.993</u>
PASIVOS TOTALES		<u>4.520.784</u>	<u>4.480.210</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social		457.547	457.547
Reservas		1.496.409	1.679.647
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		(464.887)	(457.675)
PATRIMONIO TOTAL		<u>1.489.069</u>	<u>1.679.519</u>
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		<u>6.009.853</u>	<u>6.159.729</u>

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

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

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

	Notas	30/06/2015 (6 meses)	30/06/2014 (6 meses)	30/06/2015 (3 meses)	30/06/2014 (3 meses)
<u>Operaciones que continúan</u>					
Ingresos	13	6.190.789	5.134.966	3.351.324	2.704.912
Costo de ventas	14	(4.512.731)	(3.675.242)	(2.373.805)	(1.939.667)
Ganancia bruta		1.678.058	1.459.724	977.519	765.245
Gastos de comercialización	15	(1.486.016)	(1.123.314)	(791.990)	(611.883)
Gastos de administración	15	(206.914)	(163.265)	(111.369)	(87.414)
Ingresos por inversiones		17.518	10.670	9.393	3.925
Costos financieros	16	(183.422)	(113.130)	(91.906)	(65.638)
Diferencias de cambio		(122.874)	(351.497)	(59.198)	(27.492)
Resultado de inversiones en subsidiarias	17	3.309	13.383	14.423	(348)
Otras ganancias y pérdidas		1.424	(2.446)	2.920	(2.399)
Pérdida antes de impuestos		(298.917)	(269.875)	(50.208)	(26.004)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	18	117.147	89.421	34.726	(1.875)
Pérdida neta del período correspondiente a operaciones que continúan		(181.770)	(180.454)	(15.482)	(27.879)
<u>Operaciones discontinuas</u>					
Pérdida neta del período de operaciones discontinuas	24		(19.392)		(11.711)
PÉRDIDA NETA DEL PERÍODO		(181.770)	(199.846)	(15.482)	(39.590)
Otros resultados integrales:					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		(8.680)	36.395	8.389	6.920
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		(8.680)	36.395	8.389	6.920
PÉRDIDA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		(190.450)	(163.451)	(7.093)	(32.670)

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

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

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

Rubro	Capital social	Reservas					Resultados acumulados	Patrimonio total
		Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva especial establecida por la R.G. N° 609/12 de la CNV	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo		
Saldos al 31 de diciembre de 2014	457.547	15.273	30.682	35.064	128.603	1.470.025	(457.675)	1.679.519
Pérdida neta del período							(181.770)	(181.770)
Otro resultado integral del período				(8.680)				(8.680)
Pérdida integral total del período	-	-	-	(8.680)	-	-	(181.770)	(190.450)
Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 8 de abril de 2015: Absorción de pérdidas acumuladas		(15.273)	(30.682)		(128.603)		174.558	
Saldos al 30 de junio de 2015	457.547	-	-	26.384	-	1.470.025	(464.887)	1.489.069

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

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL
30 DE JUNIO DE 2014

(en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Reservas				Resultados acumulados	Patrimonio total
		Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva especial establecida por la R.G. N° 609/12 de la CNV		
Saldos al 31 de diciembre de 2013	457.547	15.273	30.682	21.547	186.416	(57.813)	653.652
Pérdida neta del período						(199.846)	(199.846)
Otro resultado integral del período				36.395			36.395
Ganancia (pérdida) integral total del período	-	-	-	36.395	-	(199.846)	(163.451)
Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 10 de abril de 2014: Absorción de pérdidas acumuladas					(57.813)	57.813	
Saldos al 30 de junio de 2014	457.547	15.273	30.682	57.942	128.603	(199.846)	490.201

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

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL
PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

(en miles de pesos)

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Pérdida neta del período	(181.770)	(199.846)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(117.147)	(89.421)
Costos financieros	183.422	113.130
Diferencias de cambio	113.244	347.324
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	163.454	61.322
(Recupero) cargo neto de provisiones	(8.869)	5.664
Pérdida por desvalorización de inventarios	109.629	
Depreciación de propiedad de inversión	120	85
Amortización de activos intangibles	214	214
Resultado de inversiones en subsidiarias	(3.309)	6.009
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros	(650)	(1.917)
	<u>258.338</u>	<u>242.564</u>
Cambios en el capital de trabajo	126.430	85.131
Subtotal	<u>384.768</u>	<u>327.695</u>
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(10.713)	(10.030)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	<u>374.055</u>	<u>317.665</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR (UTILIZADOS EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo, y otros	(73.082)	(84.508)
Pagos por compra de propiedad de inversión	(2.127)	
Cobros por venta neta de otros activos financieros	69.679	8.123
Cobros por venta de subsidiaria		6.347
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo, y otros	1.064	2.255
Pagos por adquisición de subsidiaria		(10.050)
Dividendos cobrados de subsidiarias	5.115	6.554
Aumento de inversión en subsidiarias		(12.867)
Disminución de otros activos		750
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	<u>649</u>	<u>(83.396)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Cobros de préstamos	142.950	65.604
Reembolso de préstamos	(189.323)	(115.154)
Pago de intereses	(163.357)	(100.308)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(209.730)</u>	<u>(149.858)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>164.974</u>	<u>84.411</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	<u>145.725</u>	<u>91.165</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>310.699</u>	<u>175.576</u>

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

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

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

(en miles de pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante, mencionada indistintamente como “Mastellone Hermanos S.A.” o la “Sociedad”) es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina, inscripta en el Registro Público de Comercio el 17 de mayo de 1976. La fecha de finalización del contrato social es el 5 de noviembre de 2060. Su domicilio legal se encuentra en Juana Manso N° 555, Piso 3°, Oficina “A”, Ciudad de Buenos Aires.

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

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

2.1 Bases de preparación

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

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

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

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

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

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

2.2 Normas contables aplicables

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

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

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

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

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

2.4 Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

La Sociedad no adoptó las NIIF, revisiones de NIIF e interpretaciones que se detallan a continuación, que fueron emitidas, pero a la fecha no han sido adoptadas, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período terminado el 30 de junio de 2015:

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

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

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

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

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

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

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

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

- La IASB ha realizado enmiendas a las NIC 1 “Presentación de estados financieros” para aclarar ciertos requerimientos existentes contenidos en la NIC 1, que incluyen la clarificación de que la entidad no debería obscurecer información útil agregando o desagregando información y que las consideraciones de materialidad aplican a todos los estados financieros, aun cuando una norma requiere una revelación específica; clarificación de que el detalle de las líneas que se presentan en los estados pueden ser desagregadas o agregadas incluyendo subtotales en los mismos estados; y la clarificación que el orden de las notas no necesariamente tiene que ser el mismo que el descrito en el párrafo 114 de la NIC 1.

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

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

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

2.5 Inversiones en sociedades controladas

Las inversiones en sociedades controladas se contabilizaron utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional) descrito en la NIC 28 “*Inversiones en asociadas*”. Este criterio de contabilización, dispuesto por la Resolución Técnica N° 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“F.A.C.P.C.E.”), difiere del establecido en el párrafo 38 de la NIC 27 “*Estados financieros separados*”, según el cual la contabilización debe efectuarse en tales casos, al costo o a su valor razonable. De acuerdo con lo expresado en la citada Resolución Técnica, esta diferencia con las NIIF tiene como propósito lograr que el patrimonio y los resultados correspondientes a la participación controladora que surjan de los estados financieros consolidados presentados juntamente con estados financieros separados sean iguales en ambos juegos de estados financieros. Si bien el mencionado párrafo 38 de la NIC 27 ha sido recientemente modificado por el IASB para permitir la opción de utilizar el método de la participación, dicha modificación no ha sido aprobada aún por la F.A.C.P.C.E.

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

Las inversiones en las sociedades controladas se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional al cierre del período o ejercicio, determinado sobre estados financieros al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente. Los resultados de las inversiones en las sociedades controladas al 30 de junio de 2015 y 2014 se computaron sobre los respectivos estados financieros a esas fechas, por períodos coincidentes con los de la sociedad controlante.

3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
• <u>Corrientes</u>		
Títulos públicos		60.689
Fondos comunes de inversión de disponibilidad restringida (nota 19d)		8.872
Títulos privados	7.515	7.513
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 20)	4.569	4.522
Colocaciones financieras diversas	848	805
Total	<u>12.932</u>	<u>82.401</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
• <u>No corrientes</u>		
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 20)	6.570	7.505
Colocaciones financieras diversas	10.053	9.328
Total	<u>16.623</u>	<u>16.833</u>

4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Comunes	639.807	579.075
Del exterior	289	11.066
Subsidiarias (nota 20)	190.956	157.341
Otras partes relacionadas (nota 20)	59.045	72.221
Documentados	183	183
Reintegros por exportaciones	24.106	20.566
Subtotal	<u>914.386</u>	<u>840.452</u>
Provisión para deudores incobrables	(15.766)	(13.116)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	-	(10.500)
Total	<u>898.620</u>	<u>816.836</u>

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
• <u>Corrientes</u>		
Subsidiarias (nota 20)	3.167	8.197
Gastos pagados por adelantado	7.629	7.592
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	10.682	10.094
Recupero decretos N° 7290/67 y 9038/78		3.992
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo, y otros	433	413
Siniestros a recuperar	1.876	1.542
Anticipos a proveedores de servicios	1.287	1.728
Depósitos en garantía (nota 19c)	22	7
Créditos con empresas en situación concursal	225	225
Diversas (nota 19c)	7.789	7.692
Subtotal	<u>33.110</u>	<u>41.482</u>
Provisión para deudores incobrables	(859)	(858)
Total	<u>32.251</u>	<u>40.624</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
• <u>No corrientes</u>		
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	32.046	30.282
Créditos con empresas en situación concursal	8.887	9.042
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo	6.217	5.845
Depósitos en garantía (nota 19c)	86	95
Diversas	56	85
Subtotal	47.292	45.349
Provisión para deudores incobrables	(7.756)	(7.786)
Total	39.536	37.563

6. INVENTARIOS

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Mercaderías de reventa		307
Productos terminados	374.164	587.612
Productos en proceso	142.625	129.361
Materias primas, envases y materiales	285.321	289.200
Subtotal	802.110	1.006.480
Anticipos a proveedores	7.570	15.058
Total	809.680	1.021.538

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, Y OTROS

	30/06/2015										
	Costo o costo revaluado				Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Depreciaciones		Acumuladas al cierre del período	Neto resultante
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones				Alícuota	Del período		
Terrenos y edificios (1)	1.760.767	112	181		1.761.060	2.659		2 a 6	25.444	28.103	1.732.957
Maquinarias y equipos (1)	1.139.033	4.258	2.930	19	1.146.202	133.699	2	3 a 25	76.286	209.983	936.219
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	681.403	1.171	3.354	328	685.600	97.680	15	2 a 33	32.627	130.292	555.308
Muebles y útiles	44.314	932	34	522	44.758	36.932	513	25	1.906	38.325	6.433
Rodados (2)	120.039		170	446	119.763	93.004	371	10 a 20	1.955	94.588	25.175
Obras en curso	200.762	32.005	(4.168)		228.599						228.599
Anticipos a proveedores	3.156	598	(2.501)		1.253						1.253
Subtotal	3.949.474	39.076	-	1.315	3.987.235	363.974	901		138.218	501.291	3.485.944
Otros bienes:											
Bandejas	156.962	34.006			190.968	78.658		33	25.236	103.894	87.074
Saldos al 30 de junio de 2015	4.106.436	73.082	-	1.315	4.178.203	442.632	901		163.454	605.185	3.573.018

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

Terrenos y edificios	671.668
Maquinarias y equipos	223.286
Instalaciones y equipos de laboratorio	160.179

(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 24.238 al 30 de junio de 2015.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

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

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

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

(2) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 26.072 al 31 de diciembre de 2014.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

GUSTAVO A. NACHON (Socio)

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 203 - F° 5

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Denominación y características de los valores	Clase	30/06/2015		31/12/2014	
		Cantidad	Valor nominal (en pesos)	Valor de libros	Valor de libros
Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (1)	Ordinarias	46.135.675	1,00	101.734	97.606
Con-Ser S.A.	Ordinarias	1.342.026	1,00	51.043	49.692
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Ordinarias	20.484.550	1,00 (2)	102.769	119.578
Marca 4 S.A.	Ordinarias	11.400	1,00	58	50
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Ordinarias	350.594	1,00	2.236	2.127
Mastellone de Paraguay S.A.	Ordinarias	47	100,00 (3)		
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Ordinarias	261.988	1,00 (2)		
Mastellone San Luis S.A. (1)	Ordinarias	41.293.949	1,00	27.307	21.349
Subtotal				285.147	290.402
<u>Llave de negocio:</u> Con-Ser S.A.				3.121	3.121
Total inversiones en subsidiarias				288.268	293.523

- (1) Las Asambleas de Accionistas de Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. y Mastellone San Luis S.A. celebradas el 23 de junio de 2015, aprobaron la fusión de dichas sociedades, siendo Mastellone San Luis S.A. la sociedad absorbente y Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. la sociedad absorbida. La fusión se decidió sobre estados contables al 31 de marzo de 2015 para tener efectos a partir del 1° de julio de 2015, encontrándose en trámite ante las autoridades de contralor a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.
- (2) En reales.
- (3) En guaraníes.

9. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR

	30/06/2015	31/12/2014
Comunes	680.454	726.867
Subsidiarias (nota 20)	34.673	1.448
Otras partes relacionadas (nota 20)	216.188	189.891
Documentadas	192.200	232.644
Proveedores del exterior	12.334	9.350
Total	1.135.849	1.160.200

10. PRÉSTAMOS

	30/06/2015	31/12/2014
• <u>Corrientes</u>		
Capital:		
Deudas financieras:		
Sin garantía	35.227	41.659
Con garantía	269.907	340.544
Con garantía– partes relacionadas (nota 20)	76.200	41.200
Total - Deudas financieras	381.334	423.403
Intereses devengados:		
Sin garantía y con garantía	21.477	1.617
Total - Intereses devengados	21.477	1.617
Total	402.811	425.020

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
• <u>No corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables - Serie F – vencimiento 2021 (neto de gastos de emisión y ajuste a costo amortizado por 71.135 al 30/06/2015 y por 72.910 al 31/12/2014)	1.743.679	1.634.669
Total - Obligaciones negociables	1.743.679	1.634.669
Otras deudas financieras:		
Sin garantía	4.544	8.551
Con garantía	5.813	6.119
Total - Otras deudas financieras	10.357	14.670
Total	1.754.036	1.649.339

Resumen de los principales acuerdos de préstamos

10.1 Obligaciones Negociables – Serie F – vencimiento 2021

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

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

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

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

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

Las sociedades controladas Con-Ser S.A., Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (hasta su fusión con Mastellone San Luis S.A.), Leitesol Industria e Comercio Ltda. y Mastellone San Luis S.A. garantizan de manera conjunta y solidaria las Obligaciones Negociables Serie F.

10.2 Pago de deudas financieras

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

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

11. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Remuneraciones y gratificaciones	203.004	210.447
Cargas sociales	130.110	95.607
Total	<u>333.114</u>	<u>306.054</u>

12. PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	26.945	31.011
Inventarios	63.389	62.379
Activos intangibles	985	910
Otros activos	(187)	(187)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(1.037.806)	(1.074.954)
Préstamos	(25.334)	(25.883)
Quebrantos impositivos acumulados	256.293	173.862
Impuesto a la ganancia mínima presunta	99.427	85.736
Total	<u>(616.288)</u>	<u>(747.126)</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

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

Año de generación	Importe del quebranto	Tasa impositiva vigente	Crédito por quebranto acumulado	Año de prescripción (fecha DDJJ)
2013	22.553	35%	7.894	2018
2014	510.733	35%	178.757	2019
Quebrantos originados en el período			69.642 (1)	
			256.293	

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

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

	Saldo al comienzo del ejercicio	Cargo a ganancias y pérdidas (nota 18 en 2015)	Cargo a otro resultado integral	Saldo al cierre del período / ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(1.006.724)	34.716		(972.008)
Quebrantos impositivos acumulados	173.862	82.431		256.293
Total 30/06/2015	(832.862)	117.147	-	(715.715)
Diferencias temporarias de medición	(250.800)	35.628	(791.552)	(1.006.724)
Quebrantos impositivos acumulados	38.092	136.833	(1.063)	173.862
Total 31/12/2014	(212.708)	172.461	(792.615)	(832.862)

13. INGRESOS

	30/06/2015 (6 meses)	30/06/2014 (6 meses)	30/06/2015 (3 meses)	30/06/2014 (3 meses)
Ventas brutas de bienes	6.842.486	5.579.246	3.710.722	2.949.305
Servicios prestados	92.322	91.310	46.818	41.516
Impuestos directos sobre ventas	(144.001)	(115.579)	(79.346)	(59.698)
Bonificaciones	(495.740)	(334.185)	(275.181)	(187.695)
Devoluciones	(104.278)	(85.826)	(51.689)	(38.516)
Total	6.190.789	5.134.966	3.351.324	2.704.912

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

14. COSTO DE VENTAS

	30/06/2015 (6 meses)	30/06/2014 (6 meses)	30/06/2015 (3 meses)	30/06/2014 (3 meses)
<u>Costo de bienes vendidos</u>				
Existencias al comienzo del ejercicio	1.006.480	677.682	969.056	718.205
Compras del período	2.772.428	2.651.029	1.381.838	1.390.111
Gastos del período según detalle (nota 15)	1.343.185	979.642	705.794	504.237
Desvalorización de inventarios	109.629		76.239	
Existencias al cierre del período	<u>(802.110)</u>	<u>(707.511)</u>	<u>(802.110)</u>	<u>(707.511)</u>
Subtotal - costo de bienes vendidos	<u>4.429.612</u>	<u>3.600.842</u>	<u>2.330.817</u>	<u>1.905.042</u>
<u>Costo de servicios prestados</u>				
Compras del período	13.619	13.205	6.683	6.458
Gastos del período según detalle (nota 15)	<u>69.500</u>	<u>61.195</u>	<u>36.305</u>	<u>28.167</u>
Subtotal - costo de servicios prestados	<u>83.119</u>	<u>74.400</u>	<u>42.988</u>	<u>34.625</u>
Total costo de ventas	<u>4.512.731</u>	<u>3.675.242</u>	<u>2.373.805</u>	<u>1.939.667</u>

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

	30/06/2015 (6 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				24.511	24.511
Honorarios y retribuciones por servicios	154.307		306.646	21.749	482.702
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	569.898	39.791	227.138	94.064	930.891
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	147.046	5.958	8.254	2.196	163.454
Amortización de activos intangibles	214				214
Provisión para deudores incobrables			2.854		2.854
Fletes	255.670		746.872		1.002.542
Mantenimiento y reparaciones	32.781	1.386	4.708	169	39.044
Varios de oficina y comunicaciones	787		309	315	1.411
Energía, fuerza motriz y agua	74.062	13.890	7.405	23	95.380
Rodados	10.049		7.462	931	18.442
Publicidad y propaganda			146.681		146.681
Impuestos, tasas y contribuciones	27.899	552	867	56.384	85.702
Seguros	22.775	135	6.792	1.749	31.451
Viajes	690		342	255	1.287
Exportación e importación			15.766	213	15.979
Varios	47.007	7.788	3.920	4.355	63.070
TOTAL	<u>1.343.185</u>	<u>69.500</u>	<u>1.486.016</u>	<u>206.914</u>	<u>3.105.615</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

30/06/2014 (6 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				16.148	16.148
Honorarios y retribuciones por servicios	118.309		220.776	16.846	355.931
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	428.186	35.788	162.445	75.042	701.461
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	54.461	2.740	2.641	1.480	61.322
Amortización de activos intangibles	214				214
Previsión para deudores incobrables			1.893		1.893
Fletes	225.353		581.166		806.519
Mantenimiento y reparaciones	31.135	1.782	4.235	268	37.420
Varios de oficina y comunicaciones	689		275	235	1.199
Energía, fuerza motriz y agua	67.178	9.230	5.391	30	81.829
Rodados	8.765		4.872	740	14.377
Publicidad y propaganda			120.338		120.338
Impuestos, tasas y contribuciones	24.037	4.189	910	46.865	76.001
Seguros	15.330	192	4.575	1.297	21.394
Viajes	548		412	250	1.210
Exportación e importación			11.324	165	11.489
Varios	5.437	7.274	2.061	3.899	18.671
TOTAL	979.642	61.195	1.123.314	163.265	2.327.416

30/06/2015 (3 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				17.104	17.104
Honorarios y retribuciones por servicios	85.275		165.590	12.087	262.952
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	303.809	20.491	123.418	47.269	494.987
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	73.505	3.477	4.115	1.096	82.193
Amortización de activos intangibles	107				107
Previsión para deudores incobrables			308		308
Fletes	122.661		393.584		516.245
Mantenimiento y reparaciones	15.874	791	2.554	88	19.307
Varios de oficina y comunicaciones	368		190	138	696
Energía, fuerza motriz y agua	40.554	7.138	3.680	9	51.381
Rodados	5.103		3.909	497	9.509
Publicidad y propaganda			79.702		79.702
Impuestos, tasas y contribuciones	19.217	249	448	29.636	49.550
Seguros	11.886	96	3.664	999	16.645
Viajes	312		175	157	644
Exportación e importación			9.146	138	9.284
Varios	27.123	4.063	1.507	2.151	34.844
TOTAL	705.794	36.305	791.990	111.369	1.645.458

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

	30/06/2014 (3 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				8.653	8.653
Honorarios y retribuciones por servicios	61.098		123.379	10.108	194.585
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	226.128	16.638	84.916	38.730	366.412
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	27.598	1.418	1.300	749	31.065
Amortización de activos intangibles	107				107
Provisión para deudores incobrables			1.893		1.893
Fletes	111.884		319.268		431.152
Mantenimiento y reparaciones	15.223	745	2.220	177	18.365
Varios de oficina y comunicaciones	289		150	127	566
Energía, fuerza motriz y agua	39.506	4.561	3.125	13	47.205
Rodados	4.199		2.444	440	7.083
Publicidad y propaganda			65.135		65.135
Impuestos, tasas y contribuciones	7.536	1.202	344	25.446	34.528
Seguros	7.874	66	2.357	652	10.949
Viajes	298		252	183	733
Exportación e importación			4.393	85	4.478
Varios	2.497	3.537	707	2.051	8.792
TOTAL	504.237	28.167	611.883	87.414	1.231.701

16. COSTOS FINANCIEROS

	30/06/2015 (6 meses)	30/06/2014 (6 meses)	30/06/2015 (3 meses)	30/06/2014 (3 meses)
Intereses de obligaciones negociables y deuda financiera a largo plazo (1)	109.437	72.338	55.513	43.617
Intereses por otros préstamos	71.747	38.704	35.202	21.023
Otros intereses	2.238	2.088	1.191	998
Total	183.422	113.130	91.906	65.638

- (1) Incluye 326 (ganancia) y 2.964 (ganancia) por los períodos de seis meses finalizados al 30 de junio de 2015 y 2014, respectivamente, correspondientes a devengamiento y diferencias de cambio de valores actuales de deudas.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

17. RESULTADOS DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Sociedad	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
	(6 meses)	(6 meses)	(3 meses)	(3 meses)
Compañía de Carnes Puntanas				
Elaboradas S.A.	4.127	5.206	2.474	(651)
Con-Ser S.A.	1.351	2.606	2.162	1.333
Leitesol Industria e Comercio S.A.	(5.908)	21.407	1.429	14.280
Marca 4 S.A.	8	4	8	4
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	109	514	222	559
Mastellone de Paraguay S.A.	(451)	(124)	(451)	(124)
Mastellone Do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	(1.885)	744	(1.885)	744
Mastellone San Luis S.A.	5.958	(16.974)	10.464	(16.493)
Total	3.309	13.383	14.423	(348)

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

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
	(6 meses)	(6 meses)	(3 meses)	(3 meses)
Quebrantos del período	82.431	99.238	(6.096)	14.391
Variación de diferencias temporarias de medición	34.716	7.503	40.822	1.054
Impuesto a la ganancia mínima presunta		(17.320)		(17.320)
Total - beneficio (cargo)	117.147	89.421	34.726	(1.875)

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:

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
	(6 meses)	(6 meses)	(3 meses)	(3 meses)
Pérdida neta del período antes de impuestos	(298.917)	(269.875)	(50.208)	(26.004)
Tasa impositiva vigente	35%	35%	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	104.621	94.456	17.573	9.101
Diferencias permanentes	12.526	(5.035)	17.153	(10.976)
Total - beneficio (cargo)	117.147	89.421	34.726	(1.875)

19. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- a) Se detallan a continuación los activos de la Sociedad afectados en garantía de pasivos bancarios, financieros, fiscales (régimen de promoción industrial) y otros pasivos por 118.150 al 30 de junio de 2015 y por 139.684 al 31 de diciembre de 2014.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

<u>Activos gravados o en garantía</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Cuentas comerciales por cobrar	76.200	41.200
Propiedad, planta y equipo, y otros	2.899	3.162
Acciones de Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	101.734	97.606

- b) Asimismo, la Sociedad tiene líneas de crédito para prefinanciación de exportaciones garantizadas, según el caso, por un fideicomiso de cobranzas derivadas de ventas al mercado interno minorista, warrants sobre inventarios (propios y de la sociedad controlada Mastellone San Luis S.A.) y la cesión de órdenes de compra de la sociedad controlada Leitesol I.C.S.A. Al 30 de junio de 2015, existían warrants sobre inventarios por un valor de 221.507 incluyendo saldos de la sociedad controlada Mastellone San Luis S.A. (31 de diciembre de 2014: 195.623). El saldo de la deuda al 30 de junio de 2015 ascendía a 280.083 (31 de diciembre de 2014: 281.940).
- c) Adicionalmente, al 30 de junio de 2015 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía (corrientes y no corrientes) por 108 (102 al 31 de diciembre de 2014) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – diversas (corrientes) por 1.328 al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 de disponibilidad restringida.
- d) Existían activos financieros - fondos comunes de inversión por 8.872 de disponibilidad restringida al 31 de diciembre de 2014, en garantía de operaciones de compra de moneda extranjera a futuro.
- e) Ver compromisos adquiridos con relación a la deuda financiera de la Sociedad mencionada en la nota 10.

20. SALDOS CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

• Subsidiarias

Sociedad	Otros activos financieros (corrientes)		Otros activos financieros (no corrientes)		Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.					127.042	64.734
Con-Ser S.A.	1.918	1.848	6.570	7.505	412	35
Leitesol Industria e Comercio S.A.					52.582	64.664
Marca 4 S.A.					110	
Mastellone de Paraguay S.A.	2.651	2.674			1.396	1.194
Mastellone San Luis S.A.					9.414	26.714
TOTAL	4.569	4.522	6.570	7.505	190.956	157.341

Sociedad	Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.			479	825
Con-Ser S.A.	613	1.244		
Leitesol Industria e Comercio S.A.		5.115		
Marca 4 S.A.			11	5
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.			1.085	592
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	658	373		
Mastellone San Luis S.A.	1.896	1.465	33.098	26
TOTAL	3.167	8.197	34.673	1.448

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

- **Otras partes relacionadas**

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)		Préstamos financieros (corrientes)	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Afianzar S.G.R.	3	2				
Fideicomiso Formu					76.200	41.200
Frigorífico Nueva Generación S.A.	63	101				
Guifra S.A.		1				
Logística La Serenísima S.A.	58.974	72.117	216.188	189.891		
Los Toldos S.A.	5					
TOTAL	59.045	72.221	216.188	189.891	76.200	41.200

21. TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

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

- **Subsidiarias**

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>Ingresos</u>		
Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	108.010	173.901
Con-Ser S.A.	799	677
Leitesol Industria e Comercio S.A.	185.624	212.114
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	447	394
Mastellone de Paraguay S.A.	3.609	2.636
Mastellone San Luis S.A.	209.067	216.265
Promas S.A.		4
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.		40
Con-Ser S.A.	178.725	211.092
Marca 4 S.A.	82	40
Mastellone San Luis S.A.	513	471
Promas S.A.		536
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.		250
Con-Ser S.A.	410	473
Mastellone de Paraguay S.A.	183	149
Mastellone San Luis S.A.	1.397	1.177

- **Partes relacionadas**

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>Ingresos</u>		
Afianzar S.G.R.	2	3
Fideicomiso Formu	792	533
Frigorífico Nueva Generación S.A.	127	
Antonio Mastellone		8
José Mastellone		23
Logística La Serenísima S.A.	11.525	7.256
Los Toldos S.A.	22	205

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Logística La Serenísima S.A.	418.560	307.072
Los Toldos S.A.	2.025	2.048
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Logística La Serenísima S.A.	2.022	1.644
Los Toldos S.A.		66
<u>Costos financieros</u>		
Fideicomiso Formu	10.157	6.592
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Logística La Serenísima S.A.	785	69

Durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014, la Sociedad abonó un total de 42.751 y 29.571, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la alta gerencia y al Directorio. La Sociedad no brinda a sus Directores o funcionarios ejecutivos ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares.

22. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	<u>30/06/2015</u>			<u>31/12/2014</u>	
	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)	Cambio o cotización vigente \$	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	
<u>ACTIVO</u>					
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>					
Efectivo y equivalente de efectivo	U\$\$	1.091	8,988	9.806	8.334
Otros activos financieros					
Subsidiarias	U\$\$	295	8,988	2.651	2.674
Colocaciones financieras diversas	U\$\$	94	8,988	848	805
Cuentas por cobrar comerciales					
Del exterior	U\$\$	32	8,988	289	11.066
Subsidiarias	U\$\$	6.006	8,988	53.978	65.858
Reintegros por exportaciones	U\$\$	2.682	8,988	24.106	20.566
Otras cuentas por cobrar					
Subsidiarias	U\$\$	73	8,988	658	373
	R				5.115
Depósitos en garantía	U\$\$	1	8,988	8	7
Diversas	U\$\$	80	8,988	715	693
Inventarios					
Anticipos a proveedores	U\$\$	36	9,088	327	3.168
	€	22	10,140	227	349
Total del Activo Corriente				93.613	119.008
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>					
Otros activos financieros					
Colocaciones financieras	U\$\$	1.118	8,988	10.053	9.328
Propiedad, planta y equipo, y otros					
Anticipos a proveedores	€				1.343
Total del Activo no Corriente				10.053	10.671
TOTAL DEL ACTIVO				103.666	129.679

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

	30/06/2015			31/12/2014
	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)	Cambio o cotización vigente \$	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado
<u>PASIVO</u>				
<u>PASIVO CORRIENTE</u>				
Cuentas comerciales por pagar				
Proveedores del exterior	U\$S 1.324	9,088	12.035	9.323
	€ 30	10,140	299	27
Préstamos				
Capital				
Deudas financieras:				
Sin garantía	U\$S 2.767	9,088	25.148	23.662
Con garantía	U\$S 29.699	9,088	269.907	280.544
Intereses devengados:				
Sin garantía y con garantía	U\$S 2.346	9,088	21.324	1.248
Anticipos de clientes	U\$S 56	9,088	510	972
Total del Pasivo Corriente			329.223	315.776
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>				
Préstamos				
Capital				
Obligaciones negociables - Serie F – vencimiento 2021	U\$S 199.693	9,088	1.814.814	1.707.579
Otras deudas financieras:				
Sin garantía	U\$S 500	9,088	4.544	8.551
Con garantía	U\$S 640	9,088	5.813	6.119
Total del Pasivo no Corriente			1.825.171	1.722.249
TOTAL DEL PASIVO			2.154.394	2.038.025

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

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

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

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

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

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

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

25. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 10 de agosto de 2015.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

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

(en miles de pesos)

CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

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

Ver nota 10.1 a los estados financieros separados.

2. Modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los ejercicios comprendidos por los estados financieros que afecten su comparabilidad con los presentados en ejercicios anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en ejercicios futuros:

No existen.

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas:

1) Saldos deudores

Vencido	123.812
A vencer:	
dentro de los 3 meses	785.325
Entre 3 y 6 meses	16.670
Entre 6 y 9 meses	4.676
Entre 9 y 12 meses	28.971
Entre 1 y 2 años	21.290
Entre 2 y 3 años	10.066
Entre 3 y 4 años	10.083
Entre 4 y 5 años	83
Entre 5 y 6 años	83
Entre 6 y 7 años	99
Entre 9 y 10 años	1
Sin plazo establecido - no corrientes	8.432
Subtotal antes de provisiones	1.009.591
Previsiones	(24.381)
Total	985.210

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

2) Saldos acreedores

A vencer:

dentro de los 3 meses	1.902.328
Entre 3 y 6 meses	103.081
Entre 6 y 9 meses	52.299
Entre 9 y 12 meses	41.699
Entre 1 y 2 años	29.658
Entre 2 y 3 años	16.553
Entre 3 y 4 años	10.962
Entre 4 y 5 años	121
Entre 5 y 6 años	116
Entre 6 y 7 años	1.814.924
Entre 7 y 8 años	105
Entre 8 y 9 años	100
Entre 9 y 10 años	95
Entre 10 y 11 años	91
Entre 11 y 12 años	86
Entre 12 y 13 años	82
Entre 13 y 14 años	78
Entre 14 y 15 años	373
Gastos de emisión y ajuste a costo amortizado de préstamos	(71.135)
Total	<u><u>3.901.616</u></u>

4. Cuentas en moneda nacional y moneda extranjera:

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

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

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

1) Devengan intereses	11.139
2) No devengan intereses	194.123

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

1) Devengan intereses	-
2) No devengan intereses	34.673

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

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

No existen.

7. Inventario físico de los inventarios:

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

8. Valores corrientes:

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

9. Propiedad, planta y equipo:

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

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

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

No existen.

10. Participaciones en otras sociedades:

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

No se registra.

11. Valores recuperables:

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

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

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

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

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

12. Seguros:

Conceptos asegurados:

Descripción	Riesgo	Suma asegurada miles de \$	Valor contable miles de \$
Edificios, máquinas, instalaciones, mobiliarios, útiles, bandejas y obras en curso	Cobertura de todo riesgo	5.291.417	3.546.590
Automotores, semirremolques y acoplados	Cobertura por destrucción total, robo e incendio	128.376	25.175
	Responsabilidad civil:		
	Automotores	hasta 3.000 por unidad	
	Semirremolques y acoplados	hasta 10.000 por unidad	
Existencias de mercaderías y materias primas (incluye mercaderías en tránsito)	Cobertura de todo riesgo	940.815	802.110
Pérdida de beneficio bruto	Cobertura de todo riesgo	3.964.149	
Valores en caja y tránsito	Robo	999	2.851
Responsabilidad civil general	Responsabilidad civil	45.450	
Caución	Caución	80.998	
Personal y operarios	1) A.R.T. Cobertura de gastos médicos y farmacéuticos de los accidentes y enfermedades profesionales y de las incapacidades emergentes de los mismos. 2) Cobertura: muerte Topes:	sin tope gastos médicos por persona: sin límite	

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

13. Contingencias positivas y negativas:

Provisiones cuyos importes superen el 2% (dos por ciento) del patrimonio:

No se registran provisiones que no tengan por objeto la cobertura de riesgos específicos.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

14. Situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros no contabilizadas:

No se registran por no requerirlo según la normativa contable.

15. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:

No existen.

16. Dividendos acumulativos de acciones preferidas:

No existen.

17. Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de restricciones a la distribución de resultados no asignados:

Ver nota 10 a los estados financieros separados.

Buenos Aires, 10 de agosto de 2015

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 10 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

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

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

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

Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como “Mastellone Hermanos Sociedad Anónima” o la “Sociedad”) con sus sociedades controladas (las que se detallan en la nota 2.5 a dichos estados financieros intermedios consolidados condensados), que comprenden el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2015, el estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, el estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio y el estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 24.

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

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

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

3. Responsabilidad de los auditores

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

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

4. Conclusión

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

- e) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora, el pasivo devengado al 30 de junio de 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ 52.219 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de agosto de 2015

DELOITTE S.C.

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

GUSTAVO A. NACHON (Socio)

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

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

(sobre estados financieros intermedios separados condensados)

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

Informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como “Mastellone Hermanos Sociedad Anónima” o la “Sociedad”), que comprenden el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2015, el estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, el estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio y el estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 25.

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

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

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

3. Responsabilidad de los auditores

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

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

4. Conclusión

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

- e) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 de junio de 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ 52.219 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de agosto de 2015

DELOITTE S.C.

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

GUSTAVO A. NACHON (Socio)

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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de
Mastellone Hermanos Sociedad Anónima

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

I. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN

a) Estados financieros intermedios consolidados condensados:

- Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2015.
- Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.
- Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.
- Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.
- Notas 1 a 24 correspondientes a los estados financieros intermedios consolidados condensados por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

b) Estados financieros intermedios separados condensados:

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

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

d) Reseña informativa consolidada, establecida por la Resolución General N° 368/01 y modificatorias de la Comisión Nacional de Valores, por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

II. ALCANCE LA REVISIÓN

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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el capítulo I, hemos tenido en cuenta la revisión efectuada por los auditores externos, Deloitte S.C., quienes emitieron su informe sin observaciones con fecha 10 de agosto de 2015, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina para la revisión de estados financieros de períodos intermedios. Nuestra revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión efectuada por dichos profesionales. Una revisión consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información financiera y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados financieros, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad como administración, comercialización ni producción, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

III. CONCLUSIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

- a) las cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el apartado a) del capítulo I de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros intermedios separados condensados de las sociedades que integran el grupo económico, las que se detallan en la nota 2.5.
- b) no hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios consolidados condensados de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima identificados en el apartado a) del capítulo 1 para que estén presentados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 34.
- c) no hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios separados condensados de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima identificados en el apartado b) del capítulo I para que estén presentados de acuerdo con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para la preparación de estados financieros separados de una entidad controladora.
- d) con respecto a la Reseña informativa consolidada y a la Información adicional requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y por el artículo N° 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, mencionados en los apartados c) y d) del capítulo I, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

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

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

Buenos Aires, 10 de agosto de 2015

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

Ciudad de Buenos Aires, 10 de agosto de 2015

Por la presente ratificamos las firmas que obran litografiadas en las fojas que anteceden donde constan la Reseña informativa consolidada, cuyas páginas están numeradas del 1 al 3, los Estados Financieros, numerados desde las páginas 1 a 55 y la Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y por el artículo 68 del reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, numerada desde las páginas 1 a 5 y que corresponden a las firmas ológrafas estampadas en los originales de la documentación antes detallada, toda correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015, transcrita al libro copiador “Inventario y Balances N° 37”, rubricado bajo el Nro. 24521-14 con fecha 23 de abril de 2014.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

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

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