

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

Índice

Reseña informativa consolidada al 31 de marzo de 2016.

Estados financieros intermedios consolidados condensados al 31 de marzo de 2016:

Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2016.

Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016.

Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016.

Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016.

Estados financieros intermedios separados condensados al 31 de marzo de 2016:

Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2016.

Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016.

Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016.

Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016.

Notas a los estados financieros intermedios separados condensados correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016.

Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados, requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016.

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

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora.

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

AL 31 DE MARZO DE 2016

(en miles de pesos)

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

Durante los primeros tres meses del 2016 la performance económico – financiera de la Compañía estuvo influenciada por cierta inercia generada en los últimos meses del año pasado, como consecuencia de diversas acciones ejecutadas por la empresa en el plano comercial y en materia de costos.

En lo comercial, la Compañía ha reafirmado su participación en el programa de “Precios Cuidados“, redefiniendo productos y presentaciones. Por otra parte, hemos continuado con todas las acciones tendientes al fortalecimiento de nuestras marcas y productos Premium, de modo tal de ubicar a los mismos en el nivel que les corresponde considerando su alta calidad. No obstante estas acciones, los volúmenes de ventas han estado afectados por la baja en el nivel de consumo nacional, a lo que debemos añadir el impacto estacional que normalmente se registra en los primeros meses del año.

En el plano internacional, los precios de los productos lácteos continuaron en un bajo nivel aunque empezando a mostrar leves signos de recuperación. Esta situación de mercado siguió afectando el volumen de nuestras exportaciones y de los inventarios. A pesar de ello, se han cerrado operaciones de exportaciones a precios levemente superiores a los de mercado con embarques previstos más especialmente para el segundo trimestre del año.

El costo de la materia prima ha registrado un leve incremento en comparación con los valores registrados en el último trimestre del 2015, aunque vale mencionar que el mismo continuó estando afectado por la situación de los mercados domésticos e internacionales.

A lo largo de sus más de 85 años nuestra empresa ha mantenido una proactiva relación y un muy buen nivel de dialogo con las organizaciones sindicales, por lo cual nos sorprendió que durante este periodo de tres meses se haya creado un clima de tensión e indisciplina, incluyendo una medida de fuerza dispuesta a principios de marzo por la Seccional Gral. Rodríguez de la Asociación de Trabajadores de la Industria Láctea de la República Argentina, con consecuencias negativas en los resultados de la Compañía.

Por último, cabe destacar que, luego de haber recibido la aprobación de la autoridad de defensa de la competencia de la República Federativa de Brasil, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 23 de febrero de 2016 aprobó la capitalización del aporte irrevocable efectuado el 4 de diciembre de 2015, por las firmas Arcor SAIC y Bagley Argentina SA, diluyendo proporcionalmente las tenencias de los accionistas existentes a la fecha del mencionado acto societario.

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96

Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA

	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2012
	(en miles de pesos)				
Activos corrientes totales	3.161.719	2.400.139	2.268.109	1.720.676	1.478.072
Activos no corrientes totales	4.804.153	3.911.678	1.735.704	1.609.179	1.511.316
ACTIVOS TOTALES	7.965.872	6.311.817	4.003.813	3.329.855	2.989.388
Pasivos corrientes totales	2.272.673	2.349.935	2.183.315	1.579.946	1.136.109
Pasivos no corrientes totales	3.545.041	2.465.701	1.297.608	1.069.788	1.078.648
PASIVOS TOTALES	5.817.714	4.815.636	3.480.923	2.649.734	2.214.757
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.148.127	1.496.162	522.871	680.111	774.621
Participaciones no controladoras	31	19	19	10	10
PATRIMONIO TOTAL	2.148.158	1.496.181	522.890	680.121	774.631
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO	7.965.872	6.311.817	4.003.813	3.329.855	2.989.388

3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
	(en miles de pesos)				
Operaciones que continúan:					
Resultado operativo – ganancia (pérdida)	120.787	(90.199)	121.460	47.267	1.391
Ingresos por inversiones, costos financieros y diferencias de cambio	(395.975)	(159.296)	(365.881)	(70.420)	(45.752)
Otras ganancias y pérdidas	2.166	(2.275)	(686)	(2.540)	5.490
Pérdida antes de impuestos	(273.022)	(251.770)	(245.107)	(25.693)	(38.871)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	104.462	85.482	92.533	8.831	8.152
Pérdida neta del período de operaciones que continúan	(168.560)	(166.288)	(152.574)	(16.862)	(30.719)
Operaciones discontinuas			(7.681)		
PÉRDIDA NETA DEL PERÍODO	(168.560)	(166.288)	(160.255)	(16.862)	(30.719)
Otros resultados integrales	27.974	(17.069)	29.475	5.566	3.702
PÉRDIDA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	(140.586)	(183.357)	(130.780)	(11.296)	(27.017)
Pérdida integral atribuible a:					
Propietarios de la controladora	(140.585)	(183.357)	(130.781)	(11.296)	(27.017)
Participaciones no controladoras	(1)	-	1	-	-
	(140.586)	(183.357)	(130.780)	(11.296)	(27.017)

4. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
	(en miles de pesos)				
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de operación	20.484	(77.727)	96.852	49.044	50.547
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(116.505)	24.123	(37.303)	(29.435)	(44.879)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(853)	73.471	37.997	(30)	3.734
Total de efectivo (utilizado) generado en el período	(96.874)	19.867	97.546	19.579	9.402

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
 Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

5. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN Y VENTAS (*)

	VENTAS ACUMULADAS				
	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
	(en miles de litros de leche)				
Mercado interno	317.425	351.909	379.938	389.792	378.945
Mercado externo	65.926	55.173	54.308	51.086	56.494
Total	383.351	407.082	434.246	440.878	435.439

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

6. ÍNDICES

	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
Liquidez	1,39	1,02	1,04	1,09	1,30
Solvencia	0,37	0,31	1,15	0,26	0,35
Inmovilización del capital	0,60	0,62	0,43	0,48	0,51

7. PERSPECTIVAS (*)

El resto del 2016 presenta una serie de desafíos muy importantes considerando la situación general del sector lácteo. La misma es sumamente compleja debido a los efectos causados por un largo período de depresión que atraviesa el mercado internacional de productos lácteos, complementado por una caída del consumo interno nacional.

En el primer caso, es esperable una recuperación de los precios internacionales especialmente a partir del segundo semestre del año, alcanzando mejores valores que los alcanzados durante buena parte del 2015 y el inicio del año 2016. Esto permitiría un mayor flujo de exportaciones, descomprimiendo los niveles de inventarios e incluso actuando sobre la sobreoferta de productos lácteos existente en el mercado doméstico.

En materia del consumo interno, creemos posible una leve recuperación también en la segunda mitad del año, aunque somos cautos en nuestras proyecciones, considerando el actual proceso de ajuste de las diferentes variables de la economía argentina.

Por otra parte, en cuanto a la relación con las organizaciones sindicales, ansiamos que la razonabilidad y el dialogo imperen a lo largo del resto del año, de forma tal de no agravar la situación delicada que atraviesa la industria láctea en su totalidad.

Por último, la Compañía continuará con la ejecución de las inversiones estratégicas que creemos nos ayudarán a mejorar sustentablemente su rentabilidad, y analizando también las posibles sinergias que puedan existir a partir del ingreso en nuestra empresa de los nuevos grupos de accionistas.

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

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

JOSÉ A. MORENO

Presidente

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
 Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES

TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2016

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO
DE 2016
(en miles de pesos)

	Notas	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<u>ACTIVOS</u>			
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		383.440	480.314
Otros activos financieros	4 y 19	86.269	61.099
Cuentas comerciales por cobrar	5	1.121.761	846.615
Cuentas por cobrar impositivas	6	65.500	101.668
Otras cuentas por cobrar	7 y 19	43.689	34.729
Inventarios	8 y 19	1.461.060	1.351.185
Activos corrientes totales		<u>3.161.719</u>	<u>2.875.610</u>
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>			
Otros activos financieros	4	17.622	61.967
Cuentas por cobrar impositivas	6	28.230	16.203
Otras cuentas por cobrar	7 y 19	43.809	42.226
Impuesto diferido	13	18.350	17.238
Propiedad, planta y equipo, y otros	9 y 19	4.678.046	4.644.845
Propiedad de inversión		5.039	5.191
Llave de negocio		3.121	3.121
Activos intangibles		2.153	2.260
Otros activos		7.783	7.900
Activos no corrientes totales		<u>4.804.153</u>	<u>4.800.951</u>
ACTIVOS TOTALES		<u>7.965.872</u>	<u>7.676.561</u>
<u>PASIVOS</u>			
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Cuentas comerciales por pagar	10	1.307.354	1.256.772
Préstamos	11 y 19	295.588	168.043
Remuneraciones y cargas sociales	12	477.231	442.106
Impuestos por pagar		105.289	107.566
Anticipos de clientes		13.030	2.253
Provisiones		1.206	1.088
Aportes para futuras suscripciones de capital			486.000
Otros pasivos		72.975	20.757
Pasivos corrientes totales		<u>2.272.673</u>	<u>2.484.585</u>
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>			
Cuentas comerciales por pagar		7.153	7.255
Préstamos	11 y 19	2.860.958	2.531.844
Impuestos por pagar		22.382	24.088
Impuesto diferido	13	616.177	742.449
Provisiones		20.897	19.827
Otros pasivos		17.474	63.769
Pasivos no corrientes totales		<u>3.545.041</u>	<u>3.389.232</u>
PASIVOS TOTALES		<u>5.817.714</u>	<u>5.873.817</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social y prima de emisión		943.547	457.547
Reservas		2.040.988	2.058.338
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		(836.408)	(713.173)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>2.148.127</u>	<u>1.802.712</u>
Participaciones no controladoras		<u>31</u>	<u>32</u>
PATRIMONIO TOTAL		<u>2.148.158</u>	<u>1.802.744</u>
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		<u>7.965.872</u>	<u>7.676.561</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 9 de mayo de 2016 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS
RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES
TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2016

(en miles de pesos)

	Notas	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Ingresos	14	3.605.132	3.162.803
Costo de ventas	15	(2.344.263)	(2.355.620)
Ganancia bruta		1.260.869	807.183
Gastos de comercialización	16	(953.839)	(776.953)
Gastos de administración	16	(186.243)	(120.429)
Ingresos por inversiones		23.720	8.431
Costos financieros	17	(103.067)	(93.619)
Diferencias de cambio		(316.628)	(74.108)
Otras ganancias y pérdidas		2.166	(2.275)
Pérdida antes de impuestos		(273.022)	(251.770)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	18	104.462	85.482
PÉRDIDA NETA DEL PERÍODO		(168.560)	(166.288)
Otros resultados integrales:			
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:			
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		27.974	(17.069)
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		27.974	(17.069)
PÉRDIDA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		(140.586)	(183.357)
Pérdida neta atribuible a:			
Propietarios de la controladora		(168.559)	(166.288)
Participaciones no controladoras		(1)	
		(168.560)	(166.288)
Pérdida integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		(140.585)	(183.357)
Participaciones no controladoras		(1)	
		(140.586)	(183.357)

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 9 de mayo de 2016 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
 Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2016**

(en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Prima de emisión	Reservas		Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
			Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo				
Saldos al 31 de diciembre de 2015	457.547	-	39.033	2.019.305	(713.173)	1.802.712	32	1.802.744
Pérdida neta del período					(168.559)	(168.559)	(1)	(168.560)
Otro resultado integral del período			27.974			27.974		27.974
Ganancia (pérdida) integral total del período			27.974		(168.559)	(140.585)	(1)	(140.586)
Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 23 de febrero de 2016 (ver nota 2f): Aumento de capital social	115.542	370.458				486.000		486.000
Transferencia a resultados acumulados (1)				(45.324)	45.324			
Saldos al 31 de marzo de 2016	573.089	370.458	67.007	1.973.981	(836.408)	2.148.127	31	2.148.158

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

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

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora**JOSÉ A. MORENO**
PresidenteEl informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de mayo de 2016 se extiende en documento aparte**DELOITTE & Co. S.A.****CARLOS A. LLOVERAS (Socio)**
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO 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							(166.288)	(166.288)		(166.288)
Otro resultado integral del período				(17.069)				(17.069)		(17.069)
Pérdida integral total del período				(17.069)			(166.288)	(183.357)		(183.357)
Saldos al 31 de marzo de 2015	457.547	15.273	30.682	17.995	128.603	1.470.025	(623.963)	1.496.162	19	1.496.181

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 9 de mayo de 2016 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE
AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2016

(en miles de pesos)

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR (UTILIZADOS EN) LAS</u>		
<u>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Pérdida neta del período	(168.560)	(166.288)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de (utilizado en) las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(104.462)	(85.482)
Costos financieros	103.067	93.619
Diferencias de cambio	349.644	73.066
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	112.851	84.714
Cargo (recupero) neto de provisiones	8.132	(4.269)
Pérdida por desvalorización de inventarios	48.132	33.390
Depreciación de propiedad de inversión	153	49
Amortización de activos intangibles	107	3.208
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros	(1.631)	(843)
	<u>347.433</u>	<u>31.164</u>
Cambios en el capital de trabajo	(318.665)	(102.847)
Subtotal	<u>28.768</u>	<u>(71.683)</u>
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(8.284)	(6.044)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de operación	<u>20.484</u>	<u>(77.727)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO (UTILIZADOS EN) GENERADOS POR LAS</u>		
<u>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo, y otros	(143.034)	(43.223)
Pagos por compra de propiedad de inversión		(678)
Cobros por venta neta de otros activos financieros	23.320	66.928
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo, y otros	3.209	1.096
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	<u>(116.505)</u>	<u>24.123</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO (UTILIZADOS EN) GENERADOS POR LAS</u>		
<u>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Cobros de préstamos	20.857	134.724
Reembolso de préstamos	(14.662)	(30.695)
Pago de intereses	(7.048)	(30.558)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	<u>(853)</u>	<u>73.471</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(96.874)</u>	<u>19.867</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	<u>480.314</u>	<u>169.818</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>383.440</u>	<u>189.685</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 9 de mayo de 2016 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO
EL 31 DE MARZO DE 2016

(en miles de pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante, mencionada indistintamente como “Mastellone Hermanos S.A.” o la “Sociedad”) es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina, inscripta en el Registro Público de Comercio el 17 de mayo de 1976. La fecha de finalización del contrato social es el 5 de noviembre de 2060. Su domicilio legal se encuentra en Almirante Brown 957, General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires.

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

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

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

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

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

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

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

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

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

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

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

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

c) Transferencia de participaciones accionarias

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

d) Opciones otorgadas por los accionistas de la Sociedad

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

e) Acuerdo de accionistas

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

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

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

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

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

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

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

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

Por lo tanto, los estados financieros intermedios consolidados condensados se presentan en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 sobre la base de la aplicación de la NIC N° 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“F.A.C.P.C.E.”) y por las Normas de la CNV. Las NIIF son de aplicación obligatoria para la Sociedad, según la norma contable profesional y las normas regulatorias antes citadas, a partir del ejercicio que se inició el 1º de enero de 2012.

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

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

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

3.2 Normas contables aplicables

Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015, tal como se describen en aquellos estados financieros, excepto por los cambios mencionados en el apartado siguiente.

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

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

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

- Las Mejoras anuales a las NIIF (ciclo 2012-2014) introducen modificaciones a varias normas, las que incluyen modificaciones a la NIIF 5 (Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas), NIIF 7 (Instrumentos financieros: Información a revelar), NIC 19 (Beneficios a empleados) y NIC 34 (Información financiera intermedia). La aplicación de estas mejoras no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.
- El IASB ha modificado la NIC 27, “Estados financieros separados” para permitir la opción de utilizar el método de la participación para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados de una entidad de acuerdo a la NIC 28. La aplicación de esta modificación no afecta los estados financieros separados de la Sociedad, dado que los mismos se valúan de acuerdo al método de la participación según lo mencionado en la nota 3.5 a los estados financieros separados.
- La IASB ha realizado enmiendas a las NIC 1 “Presentación de estados financieros” para aclarar ciertos requerimientos existentes contenidos en la NIC 1, que incluyen la clarificación de que la entidad no debería obscurecer información útil agregando o desagregando información y que las consideraciones de materialidad aplican a todos los estados financieros, aun cuando una norma requiere una revelación específica; clarificación de que el detalle de las líneas que se presentan en los estados pueden ser desagregadas o agregadas incluyendo subtotales en los mismos estados; y la clarificación que el orden de las notas no necesariamente tiene que ser el mismo que el descrito en el párrafo 114 de la NIC 1. La aplicación de estas mejoras no afectó la revelación de los estados financieros de la Sociedad.

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

3.4 Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

La Sociedad no adoptó las NIIF que se detallan a continuación, que fueron emitidas, pero a la fecha no han sido adoptadas, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período terminado el 31 de marzo de 2016:

Norma	Denominación
NIIF 9	Instrumentos financieros ¹
NIIF 15	Ingresos ¹
NIIF 16	Arrendamientos ²

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

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

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

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

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

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

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

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

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

3.5 Bases de consolidación

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

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

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

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

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

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

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

Controlada	Actividad principal	País	% de participación directa e indirecta - capital y votos		
			31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015
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
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

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

Los estados de situación financiera de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 y los estados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y 2015 se consolidaron con los estados financieros de las sociedades controladas por los períodos o ejercicios terminados en esas fechas, con la excepción al 31 de marzo de 2016 y 2015 de las sociedades Marca 4 S.A., Mastellone de Paraguay S.A. y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. Los estados financieros de estas sociedades utilizados para la preparación de los estados consolidados fueron los del 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. No han ocurrido hechos que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados de las sociedades controladas entre ambas fechas, que no hayan sido considerados.

4. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
• <u>Corrientes</u>		
Fondos comunes de inversión de disponibilidad restringida (nota 19d)	25.669	43.928
Títulos privados	7.517	7.517
Instrumentos financieros derivados	49.592	25
Colocaciones financieras diversas	3.491	9.629
Total	<u>86.269</u>	<u>61.099</u>
• <u>No corrientes</u>		
Instrumentos financieros derivados		46.584
Colocaciones financieras	17.622	15.383
Total	<u>17.622</u>	<u>61.967</u>

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

5. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Comunes	882.382	757.689
Partes relacionadas (nota 20)	149.492	85.147
Del exterior	93.097	7.237
Documentados	767	689
Reintegros por exportaciones	24.134	22.051
Subtotal	1.149.872	872.813
Provisión para deudores incobrables	(24.985)	(22.322)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(3.126)	(3.876)
Total	1.121.761	846.615

6. CUENTAS POR COBRAR IMPOSITIVAS

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
• <u>Corrientes</u>		
Saldo a favor IVA	29.735	59.911
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	14.964	20.504
Saldo a favor impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	9.653	9.546
Otros créditos fiscales	11.148	11.707
Total	65.500	101.668
• <u>No corrientes</u>		
Saldo a favor IVA	4.324	6.051
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	22.064	9.880
Otros créditos fiscales	1.842	272
Total	28.230	16.203

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
• <u>Corrientes</u>		
Gastos pagados por adelantado	15.727	10.488
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	11.040	10.422
Anticipos a proveedores de servicios	10.256	6.278
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo, y otros	354	344
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	377	953
Depósitos en garantía (nota 19c)	437	224
Créditos con empresas en situación concursal	225	225
Diversas (nota 19c)	6.761	7.283
Subtotal	45.177	36.217
Provisión para deudores incobrables	(1.488)	(1.488)
Total	43.689	34.729
• <u>No corrientes</u>		
Créditos con empresas en situación concursal	20.414	18.790
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	20.398	19.278
Régimen de fomento para la profesionalización del transporte (1)	13.381	13.381
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo	7.578	6.716
Depósitos en garantía (nota 19c)	48	48
Diversas	1.814	1.818
Subtotal	63.633	60.031
Provisión para deudores incobrables	(19.824)	(17.805)
Total	43.809	42.226

(1) En gestión judicial.

8. INVENTARIOS

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Mercaderías de reventa	54.420	44.236
Productos terminados	634.284	575.714
Productos en proceso	310.816	311.051
Materias primas, envases y materiales	412.985	375.429
Mercadería en tránsito	45.337	40.303
Subtotal	1.457.842	1.346.733
Anticipos a proveedores	3.218	4.452
Total	1.461.060	1.351.185

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
 Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, Y OTROS

	31/03/2016											Neto resultante	
	Costo o costo revaluado					Depreciaciones					Acumuladas al cierre del período		
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Disminuciones	Depreciación			
									Alicuota	Del período			
Terrenos y edificios (1)	2.223.131	6.848	810			2.230.789	34.699	4.074		2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	16.634	55.407	2.175.382
Maquinarias y equipos (1)	1.512.420	3.618	4.714	9.114	227	1.529.639	164.017	2.408	175	5 y 10	48.513	214.763	1.314.876
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	907.401	1.527	1.648	3.231	8	913.799	147.906	1.128	8	5, 10 y 25	29.737	178.763	735.036
Muebles y útiles	56.465		2.361		9	58.817	47.661		7	10, 20, 25 y 33	995	48.649	10.168
Rodados (2)	154.711	327	1.249	1.025	2.049	155.263	111.909	114	525	10 y 20	2.190	113.688	41.575
Obras en curso	190.404		115.172	(6.184)		299.392							299.392
Anticipos a proveedores	8.232		1.722	(7.186)		2.768							2.768
Subtotal	5.052.764	12.320	127.676	-	2.293	5.190.467	506.192	7.724	715		98.069	611.270	4.579.197
Otros bienes:													
Bandejas	230.282		15.358			245.640	132.009			33	14.782	146.791	98.849
Saldos al 31 de marzo de 2016	5.283.046	12.320	143.034	-	2.293	5.436.107	638.201	7.724	715		112.851	758.061	4.678.046

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

Terrenos y edificios	699.207
Maquinarias y equipos	263.590
Instalaciones y equipos de laboratorio	210.134

(2) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 22.560 al 31 de marzo de 2016.

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
 Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

	31/12/2015														
	Costo o costo revaluado						Depreciaciones						Neto resultante		
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Aumento por revaluación	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Disminuciones	Depreciación			Disminución por revaluación	Acumuladas al cierre del ejercicio
										Alícuota	Del ejercicio				
Terrenos y edificios (1)	1.867.007	1.200	1.369	13.638	133.908	473.825	2.223.131	31.246	689		2, 2.5, 2.86, 3.3, 4 y 5	53.585	50.821	34.699	2.188.432
Maquinarias y equipos (1)	1.186.844	712	18.640	10.067	24	296.181	1.512.420	153.715	479	8	5 y 10	157.385	147.554	164.017	1.348.403
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	749.559	325	3.054	55.504	1.943	100.902	907.401	140.763	242	396	5, 10 y 25	70.068	62.771	147.906	759.495
Muebles y útiles	53.029		4.052	799	1.415		56.465	44.900		965	10, 20, 25 y 33	3.726		47.661	8.804
Rodados (2)	157.837	132	1.351	115	4.724		154.711	106.764	56	2.583	10 y 20	7.672		111.909	42.802
Obras en curso	203.105		62.695	(75.396)			190.404								190.404
Anticipos a proveedores	3.156		9.978	(4.727)	175		8.232								8.232
Subtotal	4.220.537	2.369	101.139	-	142.189	870.908	5.052.764	477.388	1.466	3.952		292.436	261.146	506.192	4.546.572
Otros bienes:															
Bandejas	157.261		73.021				230.282	78.658			33	53.351		132.009	98.273
Saldos al 31 de diciembre de 2015	4.377.798	2.369	174.160	-	142.189	870.908	5.283.046	556.046	1.466	3.952		345.787	261.146	638.201	4.644.845

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

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

(2) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 22.402 al 31 de diciembre de 2015.

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
 Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Comunes	762.798	778.645
Partes relacionadas (nota 20)	310.096	266.489
Documentadas	221.379	201.616
Proveedores del exterior	13.081	10.022
Total	<u>1.307.354</u>	<u>1.256.772</u>

11. PRÉSTAMOS

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
• <u>Corrientes</u>		
Capital:		
Deudas financieras:		
Sin garantía	59.837	49.277
Con garantía	140.527	115.817
Total - Deudas financieras	<u>200.364</u>	<u>165.094</u>
Intereses devengados:		
Sin garantía y con garantía	95.224	2.949
Total - Intereses devengados	<u>95.224</u>	<u>2.949</u>
Total	<u>295.588</u>	<u>168.043</u>
• <u>No corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables - Serie F - vencimiento 2021 (neto de gastos de emisión y de ajuste a costo amortizado por 82.472 al 31/03/2016 y por 79.815 al 31/12/2015)	<u>2.853.021</u>	<u>2.524.187</u>
Total - Obligaciones negociables	<u>2.853.021</u>	<u>2.524.187</u>
Otras deudas financieras:		
Sin garantía	309	354
Con garantía	7.628	7.303
Total - Otras deudas financieras	<u>7.937</u>	<u>7.657</u>
Total	<u>2.860.958</u>	<u>2.531.844</u>

Resumen de los principales acuerdos de préstamos

Obligaciones Negociables – Serie F – vencimiento 2021

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

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

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

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

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

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

12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Remuneraciones y gratificaciones	325.763	280.561
Cargas sociales	151.468	161.545
Total	<u>477.231</u>	<u>442.106</u>

13. IMPUESTO DIFERIDO

Activo por impuesto diferido:

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	19.485	15.163
Inventarios	1.482	1.301
Propiedad, planta y equipo, y otros	(8.640)	(8.261)
Quebrantos impositivos acumulados	1.632	4.644
Impuesto a la ganancia mínima presunta	4.391	4.391
Total	<u>18.350</u>	<u>17.238</u>

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
 Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

Pasivo por impuesto diferido:

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	32.812	35.537
Inventarios	76.058	34.736
Activos intangibles	1.097	1.060
Efectivo y equivalentes de efectivo	(45)	(2.209)
Otros activos	(185)	(185)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(1.325.646)	(1.354.036)
Préstamos	(28.066)	(26.790)
Quebrantos impositivos acumulados	501.877	453.561
Impuesto a la ganancia mínima presunta	125.921	115.877
Total	<u>(616.177)</u>	<u>(742.449)</u>

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad y sus sociedades controladas pendientes de utilización al 31 de marzo de 2016 son los siguientes:

<u>Año de generación</u>	<u>Importe del quebranto</u>	<u>Tasa impositiva vigente</u>	<u>Crédito por quebranto acumulado</u>	<u>Año de prescripción (fecha DDJJ)</u>
2013	23.864	35%	8.352	2018
2014	510.729	35%	178.755	2019
2015	765.093	35%	267.784	2020
Quebrantos originados en el período			48.618	(1)
			<u>503.509</u>	

(1) Corresponde al quebranto por el resultado fiscal estimado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016.

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

	<u>Saldo al comienzo del ejercicio</u>	<u>Utilización de quebrantos</u>	<u>Cargo a ganancias o pérdidas</u>	<u>Cargo a otro resultado integral</u>	<u>Saldo al cierre del período / ejercicio</u>
Diferencias temporarias de medición	(1.303.684)		72.036		(1.231.648)
Quebrantos impositivos acumulados	458.205	(3.314)	48.618		503.509
Total 31/03/2016	<u>(845.479)</u>	<u>(3.314)</u>	<u>120.654</u>	<u>-</u>	<u>(728.139)</u>
Diferencias temporarias de medición	(1.011.977)		104.514	(396.221)	(1.303.684)
Quebrantos impositivos acumulados	174.087		286.534	(2.416)	458.205
Total 31/12/2015	<u>(837.890)</u>	<u>-</u>	<u>391.048</u>	<u>(398.637)</u>	<u>(845.479)</u>

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

14. INGRESOS

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Ventas brutas de bienes	4.185.217	3.476.681
Servicios prestados	107.830	84.891
Impuestos directos sobre ventas	(84.444)	(91.870)
Bonificaciones	(528.542)	(247.103)
Devoluciones	(74.929)	(59.796)
Total	<u>3.605.132</u>	<u>3.162.803</u>

15. COSTO DE VENTAS

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
<u>Costo de bienes vendidos</u>		
Existencias al comienzo del ejercicio	1.346.733	1.297.745
Compras del período	1.477.987	1.542.273
Gastos del período según detalle (nota 16)	879.001	689.270
Desvalorización de inventarios	48.132	33.390
Diferencia de conversión de las existencias al inicio de sociedades controladas del exterior	28.726	(16.594)
Beneficios de promoción industrial	(41.128)	(3.486)
Existencias al cierre del período	(1.457.842)	(1.230.023)
Subtotal - costo de bienes vendidos	<u>2.281.609</u>	<u>2.312.575</u>
<u>Costo de servicios prestados</u>		
Compras del período	9.566	6.936
Gastos del período según detalle (nota 16)	53.088	36.109
Subtotal - costo de servicios prestados	<u>62.654</u>	<u>43.045</u>
Total costo de ventas	<u>2.344.263</u>	<u>2.355.620</u>

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

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

	31/03/2016				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				28.763	28.763
Honorarios y retribuciones por servicios	80.279	297	219.850	26.226	326.652
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	420.819	29.510	153.491	91.093	694.913
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	100.274	4.061	6.938	1.578	112.851
Amortización de activos intangibles	107				107
Provisión para deudores incobrables			1.941		1.941
Fletes	156.747		472.920		629.667
Mantenimiento y reparaciones	23.608	876	2.327	52	26.863
Varios de oficina y comunicaciones	576	60	255	783	1.674
Energía, fuerza motriz y agua	55.597	11.592	6.630		73.819
Rodados	4.595		4.379	514	9.488
Publicidad y propaganda			64.492		64.492
Impuestos, tasas y contribuciones	7.146	239	763	30.263	38.411
Seguros	21.461	138	6.976	1.795	30.370
Viajes	374		770	171	1.315
Exportación e importación			9.119	208	9.327
Varios	7.418	6.315	2.988	4.797	21.518
TOTAL	879.001	53.088	953.839	186.243	2.072.171

	31/03/2015				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				7.407	7.407
Honorarios y retribuciones por servicios	70.138	87	161.607	14.762	246.594
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	304.613	21.845	111.600	61.009	499.067
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	75.343	2.485	5.275	1.611	84.714
Amortización de activos intangibles	3.208				3.208
Provisión para deudores incobrables			3.538		3.538
Fletes	135.530		391.226		526.756
Mantenimiento y reparaciones	17.917	595	2.476	95	21.083
Varios de oficina y comunicaciones	421	53	119	619	1.212
Energía, fuerza motriz y agua	35.543	6.784	3.725	14	46.066
Rodados	4.946		3.553	434	8.933
Publicidad y propaganda			79.069		79.069
Impuestos, tasas y contribuciones	9.063	435	832	29.867	40.197
Seguros	11.357	39	3.505	795	15.696
Viajes	393		671	98	1.162
Exportación e importación			6.620	75	6.695
Varios	20.798	3.786	3.137	3.643	31.364
TOTAL	689.270	36.109	776.953	120.429	1.622.761

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
 Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

17. COSTOS FINANCIEROS

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Intereses de obligaciones negociables	90.782	56.242
Intereses por otros préstamos	9.967	35.294
Otros intereses	2.318	2.083
Total	<u>103.067</u>	<u>93.619</u>

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

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Impuesto a las ganancias determinado	(16.192)	
Quebrantos del período	48.618	91.889
Variación de diferencias temporarias de medición	72.036	(5.065)
Impuesto a la ganancia mínima presunta		(1.342)
Total – beneficio	<u>104.462</u>	<u>85.482</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>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Pérdida neta del período antes de impuestos	(273.022)	(251.770)
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	95.558	88.120
Diferencias permanentes	8.904	(2.638)
Total – beneficio	<u>104.462</u>	<u>85.482</u>

19. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- a) Se detallan a continuación los activos de la Sociedad afectados en garantía de pasivos bancarios, financieros y otros pasivos por 40.255 al 31 de marzo de 2016 y por 35.919 al 31 de diciembre de 2015.

<u>Activos gravados o en garantía</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Propiedad, planta y equipo, y otros	16.342	2.635
Acciones de Mastellone San Luis S.A., provenientes de la fusión con Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	3.239	3.255

- 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 31 de marzo de 2016, existían warrants sobre inventarios por un valor de 120.724 (31 de diciembre de 2015: 115.062). El saldo de la deuda al 31 de marzo de 2016 ascendía a 111.185 (31 de diciembre de 2015: 89.089).

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

- c) Adicionalmente, al 31 de marzo de 2016 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía (corrientes y no corrientes) por 485 (272 al 31 de diciembre de 2015) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – diversas (corrientes) por 842 al 31 de marzo de 2016 (357 al 31 de diciembre de 2015) de disponibilidad restringida.
- d) Existen activos financieros - fondos comunes de inversión por 25.669 de disponibilidad restringida al 31 de marzo de 2016 (43.928 al 31 de diciembre de 2015), en garantía de operaciones de compra de moneda extranjera a futuro.
- e) La sociedad controlada Con-ser S.A. mantenía al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 hipotecas constituidas con privilegio de primer grado sobre ciertos inmuebles de dicha sociedad por un valor residual de 5.369 y 5.402, respectivamente, en garantía de la relación comercial con proveedores de la sociedad controlada, por un plazo indeterminado mientras se mantengan las relaciones comerciales entre las partes. El total garantizado asciende a miles de U\$S 3.262.
- f) Ver compromisos adquiridos con relación a la deuda financiera de la Sociedad mencionada en la nota 11.

20. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)		Anticipos de clientes (corrientes)	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Afianzar S.G.R.	3	4		8		
Arcor S.A.I.C.			387			
Cartocor S.A.			6.337			
Fideicomiso Formu	13					
Frigorífico Nueva Generación S.A.	644	485				
Logística La Serenísima S.A.	148.407	84.312	303.372	266.481	1.683	6
Los Toldos S.A.	425	346				
TOTAL	149.492	85.147	310.096	266.489	1.683	6

21. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y 2015 fueron las siguientes:

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
<u>Ingresos</u>		
Afianzar S.G.R.	6	2
Fideicomiso Formu	510	387
Frigorífico Nueva Generación S.A.	90	64
Logística La Serenísima S.A.	13.790	5.266
Los Toldos S.A.	83	23

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
 Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Afianzar S.G.R.	3	
Arcor S.A.I.C.	387	
Cartocor S.A.	5.520	
Logística La Serenísima S.A.	315.852	207.847
Los Toldos S.A.	824	1.085
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Logística La Serenisima S.A.	1.191	1.008
<u>Costos financieros</u>		
Fideicomiso Formu		4.720
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Logística La Serenísima S.A.	642	723

Durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y 2015, la Sociedad abonó un total de 46.397 y 12.741, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la alta gerencia y al Directorio. La Sociedad no brinda a sus Directores o funcionarios ejecutivos ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares.

22. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

La Sociedad ha identificado los siguientes segmentos:

- **Productos lácteos:** Comprende las ventas de productos lácteos elaborados a partir de leche adquirida por la Sociedad directamente a productores tamberos localizados en Argentina y en menor medida a otras empresas del sector. Tales ventas se efectúan tanto en el mercado interno argentino (fundamentalmente comercios minoristas y entidades públicas), en el mercado interno brasileño (comercios minoristas) y en el mercado externo por medio de exportaciones a terceros.
- **Otros:** Comprende principalmente los servicios de transporte de materia prima láctea y aquellos servicios relacionados con la coordinación de dicho transporte (compraventa de vehículos y repuestos y otros).

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

Información	31/03/2016		
	Lácteos	Otros	Totales
Ingresos - clientes externos	3.445.228	159.904	3.605.132
Ingresos intersegmentos	286	24.607	24.893
Resultado neto	(166.823)	(1.737)	(168.560)
Activos asignados al segmento	7.815.467	150.405	7.965.872
Pasivos asignados al segmento	5.715.981	101.733	5.817.714
Adiciones de propiedad, planta y equipo, y otros	142.295	739	143.034
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	111.336	1.515	112.851
Amortización de activos intangibles	107		107
Depreciación de propiedad de inversión	153		153
Ingresos del mercado doméstico	3.056.152	159.904	3.216.056

Información	31/03/2015		
	Lácteos	Otros	Totales
Ingresos - clientes externos	3.021.684	141.119	3.162.803
Ingresos intersegmentos	558	122.577	123.135
Resultado neto	(165.227)	(1.061)	(166.288)
Activos asignados al segmento	6.133.654	178.163	6.311.817
Pasivos asignados al segmento	4.695.843	119.793	4.815.636
Adiciones de propiedad, planta y equipo, y otros	42.801	422	43.223
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	83.196	1.518	84.714
Amortización de activos intangibles	3.208		3.208
Depreciación de propiedad de inversión	49		49
Ingresos del mercado doméstico	2.756.799	141.119	2.897.918

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	
31/03/2016	3.216.056	254.476	134.600	3.605.132
31/03/2015	2.897.918	165.464	99.421	3.162.803

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

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

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
 Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

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

24. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 9 de mayo de 2016.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

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

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS (INDIVIDUALES)

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES

TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2016

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE
2016
(en miles de pesos)

	Notas	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<u>ACTIVOS</u>			
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		331.342	437.268
Otros activos financieros	4 y 20	90.092	65.001
Cuentas comerciales por cobrar	5	1.156.244	918.229
Cuentas por cobrar impositivas		14.340	7.985
Otras cuentas por cobrar	6 y 20	46.705	36.047
Inventarios	7	1.115.995	984.354
Activos corrientes totales		<u>2.754.718</u>	<u>2.448.884</u>
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>			
Otros activos financieros	4 y 20	22.710	67.560
Cuentas por cobrar impositivas		10.980	9.714
Otras cuentas por cobrar	6 y 20	29.342	27.281
Propiedad, planta y equipo, y otros	8	4.509.635	4.482.710
Propiedad de inversión		17.487	17.707
Inversiones en subsidiarias	9	416.596	346.491
Activos intangibles		2.121	2.228
Otros activos		7.783	7.783
Activos no corrientes totales		<u>5.016.654</u>	<u>4.961.474</u>
ACTIVOS TOTALES		<u>7.771.372</u>	<u>7.410.358</u>
<u>PASIVOS</u>			
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Cuentas comerciales por pagar	10	1.240.650	1.111.010
Préstamos	11 y 20	264.096	138.944
Remuneraciones y cargas sociales	12	431.084	394.014
Impuestos por pagar		87.709	92.804
Anticipos de clientes		9.017	603
Provisiones		1.206	1.088
Aportes para futuras suscripciones de capital			486.000
Otros pasivos		70.665	19.264
Pasivos corrientes totales		<u>2.104.427</u>	<u>2.243.727</u>
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>			
Préstamos	11 y 20	2.860.958	2.531.844
Impuestos por pagar		22.382	24.088
Pasivo por impuesto diferido	13	616.135	742.449
Provisiones		1.869	1.769
Otros pasivos		17.474	63.769
Pasivos no corrientes totales		<u>3.518.818</u>	<u>3.363.919</u>
PASIVOS TOTALES		<u>5.623.245</u>	<u>5.607.646</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social y prima de emisión		943.547	457.547
Reservas		2.040.988	2.058.338
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		(836.408)	(713.173)
PATRIMONIO TOTAL		<u>2.148.127</u>	<u>1.802.712</u>
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		<u>7.771.372</u>	<u>7.410.358</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 9 de mayo de 2016 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS
RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES
TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2016
(en miles de pesos)

	Notas	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Ingresos	14	3.139.588	2.839.465
Costo de ventas	15	<u>(2.108.676)</u>	<u>(2.138.926)</u>
Ganancia bruta		1.030.912	700.539
Gastos de comercialización	16	(815.977)	(694.026)
Gastos de administración	16	(148.240)	(95.545)
Ingresos por inversiones		22.718	8.125
Costos financieros	17	(101.330)	(91.516)
Diferencias de cambio		(321.615)	(63.676)
Resultado de inversiones en subsidiarias	18	48.438	(11.114)
Otras ganancias y pérdidas		265	(1.496)
Pérdida antes de impuestos		(284.829)	(248.709)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	19	116.270	82.421
PÉRDIDA NETA DEL PERÍODO		<u>(168.559)</u>	<u>(166.288)</u>
Otros resultados integrales:			
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:			
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		<u>27.974</u>	<u>(17.069)</u>
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		27.974	(17.069)
PÉRDIDA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		<u>(140.585)</u>	<u>(183.357)</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 9 de mayo de 2016 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO
EL 31 DE MARZO DE 2016
(en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Prima de emisión	Reservas		Resultados acumulados	Patrimonio total
			Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo		
Saldos al 31 de diciembre de 2015	457.547	-	39.033	2.019.305	(713.173)	1.802.712
Pérdida neta del período					(168.559)	(168.559)
Otro resultado integral del período			27.974			27.974
Ganancia (pérdida) integral total del período			27.974		(168.559)	(140.585)
Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 23 de febrero de 2016 (ver nota 2f): Aumento de capital social	115.542	370.458				486.000
Transferencia a resultados acumulados (1)				(45.324)	45.324	
Saldos al 31 de marzo de 2016	573.089	370.458	67.007	1.973.981	(836.408)	2.148.127

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

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

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

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

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO
EL 31 DE MARZO 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							(166.288)	(166.288)
Otro resultado integral del período				(17.069)				(17.069)
Pérdida integral total del período				(17.069)			(166.288)	(183.357)
Saldos al 31 de marzo de 2015	457.547	15.273	30.682	17.995	128.603	1.470.025	(623.963)	1.496.162

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 9 de mayo de 2016 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL
PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2016
(en miles de pesos)

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR (UTILIZADOS EN) LAS</u>		
<u>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Pérdida neta del período	(168.559)	(166.288)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de (utilizado en) las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(116.270)	(82.421)
Costos financieros	101.330	91.516
Diferencias de cambio	349.644	57.062
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	108.886	81.261
Cargo (recupero) neto de provisiones	3.671	(5.859)
Pérdida por desvalorización de inventarios	48.132	33.390
Depreciación de propiedad de inversión	220	49
Amortización de activos intangibles	107	107
Resultado de inversiones en subsidiarias	(48.438)	11.114
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros	(614)	(650)
	<u>278.109</u>	<u>19.281</u>
Cambios en el capital de trabajo	<u>(269.660)</u>	<u>(111.608)</u>
Subtotal	8.449	(92.327)
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	<u>(7.960)</u>	<u>(6.044)</u>
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de operación	<u>489</u>	<u>(98.371)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO (UTILIZADOS EN) GENERADOS POR LAS</u>		
<u>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo, y otros	(137.051)	(39.800)
Pagos por compra de propiedad de inversión		(678)
Cobros por venta neta de otros activos financieros	19.759	69.597
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo, y otros	1.854	658
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	<u>(115.438)</u>	<u>29.777</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE</u>		
<u>FINANCIACIÓN</u>		
Cobros de préstamos	20.857	134.724
Reembolso de préstamos	(6.523)	(12.106)
Pago de intereses	<u>(5.311)</u>	<u>(28.455)</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	<u>9.023</u>	<u>94.163</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(105.926)</u>	<u>25.569</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	<u>437.268</u>	<u>145.725</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>331.342</u>	<u>171.294</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 9 de mayo de 2016 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE
MARZO DE 2016

(en miles de pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante, mencionada indistintamente como “Mastellone Hermanos S.A.” o la “Sociedad”) es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina, inscripta en el Registro Público de Comercio el 17 de mayo de 1976. La fecha de finalización del contrato social es el 5 de noviembre de 2060. Su domicilio legal se encuentra en Almirante Brown 957, General Rodríguez, Provincia de Buenos Aires.

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

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

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

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

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

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

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

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

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

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

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

c) Transferencia de participaciones accionarias

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

d) Opciones otorgadas por los accionistas de la Sociedad

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

e) Acuerdo de accionistas

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

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

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

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

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

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

3.1 Bases de preparación

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

Por lo tanto, los estados financieros intermedios separados condensados se presentan en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 sobre la base de la aplicación de la NIC N° 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“F.A.C.P.C.E.”) y por las Normas de la CNV. Las NIIF son de aplicación obligatoria para la Sociedad, según la norma contable profesional y las normas regulatorias antes citadas, a partir del ejercicio que se inició el 1º de enero de 2012.

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

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 son parte integrante de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

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

3.2 Normas contables aplicables

Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios separados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros separados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015, tal como se describen en aquellos estados financieros, excepto por los cambios mencionados en el apartado siguiente.

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

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

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

- Las Mejoras anuales a las NIIF (ciclo 2012-2014) introducen modificaciones a varias normas, las que incluyen modificaciones a la NIIF 5 (Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas), NIIF 7 (Instrumentos financieros: Información a revelar), NIC 19 (Beneficios a empleados) y NIC 34 (Información financiera intermedia). La aplicación de estas mejoras no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.
- El IASB ha modificado la NIC 27, “Estados financieros separados” para permitir la opción de utilizar el método de la participación para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados de una entidad de acuerdo a la NIC 28. La aplicación de esta modificación no afecta los estados financieros separados de la Sociedad, dado que los mismos se valúan de acuerdo al método de la participación según lo mencionado en la nota 3.5 a los estados financieros separados.
- La IASB ha realizado enmiendas a las NIC 1 “Presentación de estados financieros” para aclarar ciertos requerimientos existentes contenidos en la NIC 1, que incluyen la clarificación de que la entidad no debería obscurecer información útil agregando o desagregando información y que las consideraciones de materialidad aplican a todos los estados financieros, aun cuando una norma requiere una revelación específica; clarificación de que el detalle de las líneas que se presentan en los estados pueden ser desagregadas o agregadas incluyendo subtotales en los mismos estados; y la clarificación que el orden de las notas no necesariamente tiene que ser el mismo que el descrito en el párrafo 114 de la NIC 1. La aplicación de estas mejoras no afectó la revelación de los estados financieros de la Sociedad.

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

3.4 Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

La Sociedad no adoptó las NIIF que se detallan a continuación, que fueron emitidas, pero a la fecha no han sido adoptadas, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período terminado el 31 de marzo de 2016:

Norma	Denominación
NIIF 9	Instrumentos financieros ¹
NIIF 15	Ingresos ¹
NIIF 16	Arrendamientos ²

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

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

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

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

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

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

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

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

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

3.5 Inversiones en sociedades controladas

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 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 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente. Los resultados de las inversiones en las sociedades controladas al 31 de marzo de 2016 y 2015 se computaron sobre los respectivos estados financieros a esas fechas, por períodos coincidentes con los de la sociedad controlante.

Las inversiones en las sociedades controladas Marca 4 S.A., Mastellone de Paraguay S.A., y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional sobre estados financieros al 31 de diciembre de 2015. No se han computado resultados por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y 2015. No han ocurrido hechos que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados de las sociedades controladas entre ambas fechas, que no hayan sido considerados.

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

4. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
• <u>Corrientes</u>		
Fondos comunes de inversión de disponibilidad restringida (nota 20d)	25.669	43.928
Títulos privados	7.517	7.517
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 21)	6.392	5.481
Instrumentos financieros derivados	49.592	25
Colocaciones financieras diversas	922	8.050
Total	<u>90.092</u>	<u>65.001</u>
• <u>No corrientes</u>		
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 21)	5.088	5.593
Instrumentos financieros derivados		46.584
Colocaciones financieras diversas	17.622	15.383
Total	<u>22.710</u>	<u>67.560</u>

5. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Comunes	729.930	638.499
Del exterior	93.097	7.237
Subsidiarias (nota 21)	222.040	226.999
Otras partes relacionadas (nota 21)	106.896	43.804
Documentados	183	183
Reintegros por exportaciones	24.134	22.051
Subtotal	<u>1.176.280</u>	<u>938.773</u>
Provisión para deudores incobrables	(17.496)	(17.017)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(2.540)	(3.527)
Total	<u>1.156.244</u>	<u>918.229</u>

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
• <u>Corrientes</u>		
Gastos pagados por adelantado	13.219	8.677
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	10.816	10.210
Anticipos a proveedores de servicios	9.660	5.717
Subsidiarias (nota 21)	8.661	5.670
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo, y otros	354	344
Siniestros a recuperar	377	953
Depósitos en garantía (nota 20c)	33	33
Créditos con empresas en situación concursal	225	225
Diversas (nota 20c)	4.848	5.706
Subtotal	48.193	37.535
Provisión para deudores incobrables	(1.488)	(1.488)
Total	46.705	36.047
• <u>No corrientes</u>		
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	19.998	18.878
Créditos con empresas en situación concursal	9.225	9.294
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo	7.578	6.716
Depósitos en garantía (nota 20c)	9	9
Diversas	1.209	1.061
Subtotal	38.019	35.958
Provisión para deudores incobrables	(8.677)	(8.677)
Total	29.342	27.281

7. INVENTARIOS

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Productos terminados	591.285	496.739
Productos en proceso	180.544	170.911
Materias primas, envases y materiales	342.674	313.829
Subtotal	1.114.503	981.479
Anticipos a proveedores	1.492	2.875
Total	1.115.995	984.354

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
 Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, Y OTROS

	31/03/2016										
	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)	2.114.610	222			2.114.832	2.975		2, 2,5, 2,86, 3,33, 4 y 5	15.996	18.971	2.095.861
Maquinarias y equipos (1)	1.463.960	1.028	2.352		1.467.340	140.071		5 y 10	53.523	193.594	1.273.746
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	839.927	877	2.099		842.903	100.789		5, 10 y 25	22.593	123.382	719.521
Muebles y útiles	47.750	2.361		9	50.102	39.693	7	25	995	40.681	9.421
Rodados (2)	120.026	1.249	1.025	1.378	120.922	96.274	140	10 y 20	997	97.131	23.791
Obras en curso	170.599	114.234	1.710		286.543						286.543
Anticipos a proveedores	8.407	1.722	(7.186)		2.943						2.943
Subtotal	4.765.279	121.693	-	1.387	4.885.585	379.802	147		94.104	473.759	4.411.826
Otros bienes:											
Bandejas	229.242	15.358			244.600	132.009		33	14.782	146.791	97.809
Saldos al 31 de marzo de 2016	4.994.521	137.051	-	1.387	5.130.185	511.811	147		108.886	620.550	4.509.635

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

Terrenos y edificios	619.686
Maquinarias y equipos	222.460
Instalaciones y equipos de laboratorio	194.619

(2) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísimas S.A. por un valor residual de 22.560 al 31 de marzo de 2016.

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
 Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

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

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

Terrenos y edificios	625.139
Maquinarias y equipos	227.663
Instalaciones y equipos de laboratorio	199.766

(2) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 22.402 al 31 de diciembre de 2015.

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
 Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Denominación y características de los valores	Clase	31/03/2016		31/12/2015	
		Cantidad	Valor nominal (en pesos)	Valor de libros	Valor de libros
Con-Ser S.A.	Ordinarias	1.342.026	1,00	36.360	37.814
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Ordinarias	20.484.550	1,00 (1)	158.763	114.245
Marca 4 S.A.	Ordinarias	11.400	1,00	63	63
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Ordinarias	350.594	1,00	2.327	2.420
Mastellone de Paraguay S.A.	Ordinarias	47	100,00 (2)		
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Ordinarias	261.988	1,00 (1)		
Mastellone San Luis S.A.	Ordinarias	41.293.949	1,00	215.962	188.828
Subtotal				413.475	343.370
<u>Llave de negocio:</u> Con-Ser S.A.				3.121	3.121
Total inversiones en subsidiarias				416.596	346.491

(1) En reales

(2) En guaraníes

10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR

	31/03/2016	31/12/2015
Comunes	664.151	651.366
Subsidiarias (nota 21)	66.794	28.118
Otras partes relacionadas (nota 21)	276.341	220.673
Documentadas	220.612	200.981
Proveedores del exterior	12.752	9.872
Total	1.240.650	1.111.010

11. PRÉSTAMOS

	31/03/2016	31/12/2015
• <u>Corrientes</u>		
Capital:		
Deudas financieras:		
Sin garantía	58.159	46.716
Con garantía	110.713	89.279
Total - Deudas financieras	168.872	135.995
Intereses devengados:		
Sin garantía y con garantía	95.224	2.949
Total - Intereses devengados	95.224	2.949
Total	264.096	138.944

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
 Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
• <u>No corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables - Serie F – vencimiento 2021 (neto de gastos de emisión y ajuste a costo amortizado por 82.472 al 31/03/2016 y por 79.815 al 31/12/2015)	2.853.021	2.524.187
Total - Obligaciones negociables	2.853.021	2.524.187
Otras deudas financieras:		
Sin garantía	309	354
Con garantía	7.628	7.303
Total - Otras deudas financieras	7.937	7.657
Total	2.860.958	2.531.844

Resumen de los principales acuerdos de préstamos

Obligaciones Negociables – Serie F – vencimiento 2021

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

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

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

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

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

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

12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Remuneraciones y gratificaciones	288.722	243.688
Cargas sociales	<u>142.362</u>	<u>150.326</u>
Total	<u>431.084</u>	<u>394.014</u>

13. PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	32.812	35.537
Inventarios	76.058	34.736
Activos intangibles	1.097	1.060
Efectivo y equivalentes de efectivo		(2.209)
Otros activos	(185)	(185)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(1.325.649)	(1.354.036)
Préstamos	(28.066)	(26.790)
Quebrantos impositivos acumulados	501.877	453.561
Impuesto a la ganancia mínima presunta	<u>125.921</u>	<u>115.877</u>
Total	<u>(616.135)</u>	<u>(742.449)</u>

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad pendientes de utilización al 31 de marzo de 2016 son los siguientes:

<u>Año de generación</u>	<u>Importe del quebranto</u>	<u>Tasa impositiva vigente</u>	<u>Crédito por quebranto acumulado</u>	<u>Año de prescripción (fecha DDJJ)</u>
2013	22.553	35%	7.894	2018
2014	510.729	35%	178.755	2019
2015	762.606	35%	266.912	2020
Quebrantos originados en el período			<u>48.316 (1)</u>	
			<u>501.877</u>	

(1) Corresponde al quebranto por el resultado fiscal estimado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016.

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

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
 Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

	Saldo al comienzo del ejercicio	Cargo a ganancias y pérdidas	Cargo a otro resultado integral	Saldo al cierre del período / ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(1.311.887)	67.954		(1.243.933)
Quebrantos impositivos acumulados	453.561	48.316		501.877
Total 31/03/2016	(858.326)	116.270	-	(742.056)
Diferencias temporarias de medición	(1.006.724)	91.058	(396.221)	(1.311.887)
Quebrantos impositivos acumulados	173.862	282.115	(2.416)	453.561
Total 31/12/2015	(832.862)	373.173	(398.637)	(858.326)

14. INGRESOS

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Ventas brutas de bienes	3.598.317	3.131.764
Servicios prestados	61.046	45.504
Impuestos directos sobre ventas	(53.363)	(64.655)
Bonificaciones	(407.657)	(220.559)
Devoluciones	(58.755)	(52.589)
Total	3.139.588	2.839.465

15. COSTO DE VENTAS

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
<u>Costo de bienes vendidos</u>		
Existencias al comienzo del ejercicio	981.479	1.006.480
Compras del período	1.313.073	1.390.590
Gastos del período según detalle (nota 16)	822.070	637.391
Desvalorización de inventarios	48.132	33.390
Existencias al cierre del período	(1.114.503)	(969.056)
Subtotal - costo de bienes vendidos	2.050.251	2.098.795
<u>Costo de servicios prestados</u>		
Compras del período	9.566	6.936
Gastos del período según detalle (nota 16)	48.859	33.195
Subtotal - costo de servicios prestados	58.425	40.131
Total costo de ventas	2.108.676	2.138.926

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
 Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

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

	31/03/2016				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				28.763	28.763
Honorarios y retribuciones por servicios	88.478		171.250	18.018	277.746
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	370.643	25.841	142.768	68.128	607.380
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	98.039	4.051	5.607	1.189	108.886
Amortización de activos intangibles	107				107
Provisión para deudores incobrables			521		521
Fletes	150.896		402.090		552.986
Mantenimiento y reparaciones	22.806	876	1.921	31	25.634
Varios de oficina y comunicaciones	576		255	136	967
Energía, fuerza motriz y agua	52.117	11.551	6.630		70.298
Rodados	4.595		4.379	514	9.488
Publicidad y propaganda			61.545		61.545
Impuestos, tasas y contribuciones	6.643	87	535	26.313	33.578
Seguros	20.999	138	6.708	1.683	29.528
Viajes	374		226	171	771
Exportación e importación			9.119	208	9.327
Varios	5.797	6.315	2.423	3.086	17.621
TOTAL	822.070	48.859	815.977	148.240	1.835.146

	31/03/2015				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				7.407	7.407
Honorarios y retribuciones por servicios	69.032		141.056	9.662	219.750
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	266.089	19.300	103.720	46.795	435.904
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	73.541	2.481	4.139	1.100	81.261
Amortización de activos intangibles	107				107
Provisión para deudores incobrables			2.546		2.546
Fletes	133.009		353.288		486.297
Mantenimiento y reparaciones	16.907	595	2.154	81	19.737
Varios de oficina y comunicaciones	419		119	177	715
Energía, fuerza motriz y agua	33.508	6.752	3.725	14	43.999
Rodados	4.946		3.553	434	8.933
Publicidad y propaganda			66.979		66.979
Impuestos, tasas y contribuciones	8.682	303	419	26.748	36.152
Seguros	10.889	39	3.128	750	14.806
Viajes	378		167	98	643
Exportación e importación			6.620	75	6.695
Varios	19.884	3.725	2.413	2.204	28.226
TOTAL	637.391	33.195	694.026	95.545	1.460.157

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
 Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

17. COSTOS FINANCIEROS

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Intereses de obligaciones negociables	90.782	53.924
Intereses por otros préstamos	9.688	36.545
Otros intereses	860	1.047
Total	<u>101.330</u>	<u>91.516</u>

18. RESULTADOS DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Sociedad	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.		1.653
Con-Ser S.A.	(1.454)	(811)
Leitesol Industria e Comercio S.A.	22.851	(7.337)
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	(93)	(113)
Mastellone San Luis S.A.	27.134	(4.506)
Total	<u>48.438</u>	<u>(11.114)</u>

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

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Quebrantos del período	48.316	88.527
Variación de diferencias temporarias de medición	67.954	(6.106)
Total – beneficio	<u>116.270</u>	<u>82.421</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>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Pérdida neta del período antes de impuestos	(284.829)	(248.709)
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	99.690	87.048
Diferencias permanentes	16.580	(4.627)
Total – beneficio	<u>116.270</u>	<u>82.421</u>

20. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- a) Se detallan a continuación los activos de la Sociedad afectados en garantía de pasivos bancarios, financieros y otros pasivos por 40.255 al 31 de marzo de 2016 y por 35.919 al 31 de diciembre de 2015.

<u>Activos gravados o en garantía</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Propiedad, planta y equipo, y otros	16.342	2.635
Acciones de Mastellone San Luis S.A., provenientes de la fusión con Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	3.239	3.255

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

- 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 31 de marzo de 2016, existían warrants sobre inventarios por un valor de 120.724, incluyendo saldos de la sociedad controlada Mastellone San Luis S.A. (31 de diciembre de 2015: 115.062). El saldo de la deuda al 31 de marzo de 2016 ascendía a 111.185 (31 de diciembre de 2015: 89.089).
- c) Adicionalmente, al 31 de marzo de 2016 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía (corrientes y no corrientes) por 42 (42 al 31 de diciembre de 2015) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – diversas (corrientes) por 357 al 31 de marzo de 2016 (357 al 31 de diciembre de 2015) de disponibilidad restringida.
- d) Existen activos financieros - fondos comunes de inversión por 25.669 de disponibilidad restringida al 31 de marzo de 2016 (43.928 al 31 de diciembre de 2015), en garantía de operaciones de compra de moneda extranjera a futuro.
- e) Ver compromisos adquiridos con relación a la deuda financiera de la Sociedad mencionada en la nota 11.

21. SALDOS CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

• Subsidiarias

Sociedad	Otros activos financieros (corrientes)		Otros activos financieros (no corrientes)		Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Con-Ser S.A.	2.031	1.992	5.088	5.593	91	108
Leitesol Industria e Comercio S.A.					78.931	114.405
Mastellone de Paraguay S.A.	4.361	3.489			2.011	1.636
Mastellone San Luis S.A.					141.007	110.850
TOTAL	6.392	5.481	5.088	5.593	222.040	226.999

Sociedad	Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Con-Ser S.A.			2.532	8.031
Leitesol Industria e Comercio S.A.	6.307			
Marca 4 S.A.			21	18
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.		25		
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	971	971		
Mastellone San Luis S.A.	1.383	4.674	64.241	20.069
TOTAL	8.661	5.670	66.794	28.118

• Otras partes relacionadas

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Afianzar S.G.R.	1			
Arcor S.A.I.C.			387	
Cartocor S.A.			5.902	
Fideicomiso Formu	13			
Frigorífico Nueva Generación S.A.	102	102		
Logística La Serenísima S.A.	106.742	43.672	270.052	220.673
Los Toldos S.A.	38	30		
TOTAL	106.896	43.804	276.341	220.673

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
 Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

22. TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y 2015 fueron las siguientes:

- **Subsidiarias**

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
<u>Ingresos</u>		
Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.		27.908
Con-Ser S.A.	50	348
Leitesol Industria e Comercio S.A.	140.202	95.212
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	236	210
Mastellone de Paraguay S.A.	2.358	1.688
Mastellone San Luis S.A.	277.427	108.460
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Con-Ser S.A.	24.606	122.576
Marca 4 S.A.	27	63
Mastellone San Luis S.A.	663	288
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Con-Ser S.A.	245	140
Mastellone de Paraguay S.A.	266	89
Mastellone San Luis S.A.	1.193	652

- **Partes relacionadas**

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
<u>Ingresos</u>		
Afianzar S.G.R.	6	2
Fideicomiso Formu	510	387
Frigorífico Nueva Generación S.A.		64
Logística La Serenísima S.A.	9.432	5.266
Los Toldos S.A.	38	22
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Arcor S.A.I.C.	387	
Cartocor S.A.I.C.	5.216	
Logística La Serenísima S.A.	272.299	188.407
Los Toldos S.A.	824	1.085
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Logística La Serenísima	1.191	1.008
<u>Costos financieros</u>		
Fideicomiso Formu		4.720
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Logística La Serenísima S.A.	642	723

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

Durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y 2015, la Sociedad abonó un total de 46.397 y 12.741, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la alta gerencia y al Directorio. La Sociedad no brinda a sus Directores o funcionarios ejecutivos ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares.

23. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	31/03/2016			31/12/2015
	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)	Cambio o cotización vigente \$	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado
<u>ACTIVO</u>				
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>				
Efectivo y equivalente de efectivo	U\$\$ 5.783	14,600	84.432	35.000
Otros activos financieros				
Subsidiarias	U\$\$ 299	14,600	4.361	3.489
Colocaciones financieras diversas	U\$\$ 63	14,600	922	850
Cuentas por cobrar comerciales				
Del exterior	U\$\$ 6.376	14,600	93.097	7.237
Subsidiarias	U\$\$ 5.544	14,600	80.942	116.041
Reintegros por exportaciones	U\$\$ 1.653	14,600	24.134	22.051
Otras cuentas por cobrar				
Gastos pagados por adelantado	U\$\$			1.826
Subsidiarias	U\$\$ 66	14,600	971	971
Depósitos en garantía	R 1.537	4,102	6.307	
Diversas	U\$\$ 1	14,600	14	12
Inventarios				
Anticipos a proveedores	U\$\$ 12	14,600	181	348
	€ 11	16,758	177	645
Total del Activo Corriente			295.538	188.814
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>				
Otros activos financieros				
Colocaciones financieras	U\$\$ 1.207	14,600	17.622	15.383
Otras cuentas por cobrar				
Depósitos en garantía	U\$\$ 1	14,600	9	9
Diversos	U\$\$ 80	14,600	1.168	1.035
Propiedad, planta y equipo, y otros				
Anticipos a proveedores	€			5.089
Total del Activo no Corriente			18.799	21.516
TOTAL DEL ACTIVO			314.337	210.330

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
 Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

	31/03/2016			31/12/2015	
	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)	Cambio o cotización vigente \$	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	
<u>PASIVO</u>					
<u>PASIVO CORRIENTE</u>					
Cuentas comerciales por pagar					
Proveedores del exterior	U\$S	830	14,700	12.201	9.493
	€	33	16,758	551	379
Préstamos					
Capital					
Deudas financieras:					
Sin garantía	U\$S	2.517	14,700	37.003	36.084
Con garantía	U\$S	7.521	14,700	110.563	89.139
Intereses devengados:					
Sin garantía y con garantía	U\$S	6.464	14,700	95.017	961
Anticipos de clientes	U\$S	522	14,700	7.676	
Total del Pasivo Corriente				263.011	136.056
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>					
Préstamos					
Capital					
Obligaciones negociables - Serie F – vencimiento 2021	U\$S	199.693	14,700	2.935.493	2.604.002
Otras deudas financieras:					
Con garantía	U\$S	519	14,700	7.628	7.303
Total del Pasivo no Corriente				2.943.121	2.611.305
TOTAL DEL PASIVO				3.206.132	2.747.361

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

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

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

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
 Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

25. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 9 de mayo de 2016.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

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

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPÍTULO III,
TÍTULO IV DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (N.T. 2013) Y
POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS
AIRES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE
MARZO DE 2016
(en miles de pesos)

CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

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

Ver nota 11 a los estados financieros separados.

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

No existen.

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas:

1) Saldos deudores

Vencido	37.282
A vencer:	
dentro de los 3 meses	1.148.169
Entre 3 y 6 meses	10.446
Entre 6 y 9 meses	20.844
Entre 9 y 12 meses	22.072
Entre 1 y 2 años	22.634
Entre 2 y 3 años	17.244
Entre 3 y 4 años	83
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	8.772
Subtotal antes de provisiones	1.287.812
Previsiones	(30.201)
Total	1.257.611

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

2) Saldos acreedores

A vencer:

dentro de los 3 meses	1.819.852
Entre 3 y 6 meses	139.116
Entre 6 y 9 meses	50.938
Entre 9 y 12 meses	93.315
Entre 1 y 2 años	33.634
Entre 2 y 3 años	11.175
Entre 3 y 4 años	859
Entre 4 y 5 años	196
Entre 5 y 6 años	2.935.680
Entre 6 y 7 años	178
Entre 7 y 8 años	170
Entre 8 y 9 años	162
Entre 9 y 10 años	154
Entre 10 y 11 años	146
Entre 11 y 12 años	140
Entre 12 y 13 años	133
Entre 13 y 14 años	127
Entre 14 y 15 años	532
Gastos de emisión y ajuste a costo amortizado de préstamos	(82.472)
Total	<u>5.004.035</u>

4. Cuentas en moneda nacional y moneda extranjera:

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

5. a) Detalle del porcentaje de participación en Sociedades del artículo 33 de la Ley N° 19.550 en el capital y en el total de votos: ver nota 3.5 a los estados financieros consolidados.

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

1) Devengan intereses	11.480
2) No devengan intereses	230.701

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

1) Devengan intereses	-
2) No devengan intereses	66.794

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
 Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

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

No existen.

7. Inventario físico de los inventarios:

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

8. Valores corrientes:

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

9. Propiedad, planta y equipo:

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

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

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

No existen.

10. Participaciones en otras sociedades:

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

No se registra.

11. Valores recuperables:

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

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

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96

Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

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	8.615.472	4.482.901
Automotores, semirremolques y acoplados	Cobertura por destrucción total, robo e incendio	136.604	23.791
	Responsabilidad civil:		
	Automotores	hasta 3.000	por unidad
	Semirremolques y acoplados	hasta 10.000	por unidad
Existencias de mercaderías y materias primas (incluye mercaderías en tránsito)	Cobertura de todo riesgo	1.531.800	1.114.503
Pérdida de beneficio bruto	Cobertura de todo riesgo	6.454.280	
Valores en caja y tránsito	Robo	1.924	2.407
Responsabilidad civil general	Responsabilidad civil	74.000	
Caución	Caución	91.812	
Personal y operarios	1) A.R.T. Cobertura de gastos médicos y farmacéuticos de los accidentes y enfermedades profesionales y de las incapacidades emergentes de los mismos. 2) Cobertura: muerte Topes:	sin tope gastos médicos	por persona: sin límite

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

13. Contingencias positivas y negativas:

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

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

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

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

No se registran por no requerirlo según la normativa contable.

15. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:

No existen.

16. Dividendos acumulativos de acciones preferidas:

No existen.

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

Ver nota 11 a los estados financieros separados.

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

JOSÉ A. MORENO
Presidente

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

DELOITTE & Co. S.A.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

(sobre estados financieros intermedios consolidados condensados)

Señores Presidente y Directores de
Mastellone Hermanos Sociedad Anónima
CUIT N°: 30-54724233-1
Domicilio legal: Almirante Brown N° 957
General Rodríguez, Provincia de Buenos Aires

Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como “Mastellone Hermanos Sociedad Anónima” o la “Sociedad”) con sus sociedades controladas (las que se detallan en la nota 3.5 a dichos estados financieros intermedios consolidados condensados), que comprenden el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2016, el estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, el estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio y el estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo correspondientes al período de tres meses finalizado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 24.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

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

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

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

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

3. Responsabilidad de los auditores

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

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

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley 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 3.5. Los estados financieros intermedios separados condensados de la sociedad controladora surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 3, hemos revisado la Reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores, preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

DELOITTE & Co. S.A.

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

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

- e) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 31 marzo de 2016 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ 44.750 y no era exigible a esa fecha.
- f) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de este capítulo, no existe pasivo devengado al 31 de marzo de 2016 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires.

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

DELOITTE & Co. S.A.

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

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

(sobre estados financieros intermedios separados condensados)

Señores Presidente y Directores de
Mastellone Hermanos Sociedad Anónima
CUIT N°: 30-54724233-1
Domicilio legal: Almirante Brown N° 957
General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires

Informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como “Mastellone Hermanos Sociedad Anónima” o la “Sociedad”), que comprenden el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2016, el estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, el estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio y el estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo correspondientes al período de tres meses finalizado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 25.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 son parte integrante de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

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

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios separados condensados 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 3.5 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.

DELOITTE & Co. S.A.

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

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

3. Responsabilidad de los auditores

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

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

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 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.

DELOITTE & Co. S.A.

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

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

- e) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 31 marzo de 2016 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ 44.750 y no era exigible a esa fecha.
- f) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, no existe pasivo devengado al 31 de marzo de 2016 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires.

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

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

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 138 – Folio 96
Legajo 35732/4 – C.U.I.T.: 23-12532805-9

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 31 de marzo de 2016.
- Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016.
- Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016.
- Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016.
- Notas 1 a 24 correspondientes a los estados financieros intermedios consolidados condensados por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016.

b) Estados financieros intermedios separados condensados:

- Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2016.
- Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016.
- Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016.
- Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016.
- Notas 1 a 25 correspondientes a los estados financieros intermedios separados condensados por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016.

c) Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2016, requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y por el artículo N° 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

d) Reseña informativa consolidada, establecida por la Resolución General N° 368/01 y modificatorias de la Comisión Nacional de Valores, por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016.

II. ALCANCE LA REVISIÓN

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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el capítulo I, hemos tenido en cuenta la revisión efectuada por los auditores externos, Deloitte & Co. S.A., quienes emitieron su informe sin observaciones con fecha 9 de mayo de 2016, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina para la revisión de estados financieros de períodos intermedios. Nuestra revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión efectuada por dichos profesionales. Una revisión consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información financiera y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados financieros, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad como administración, comercialización ni producción, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

III. CONCLUSIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

- a) las cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el apartado a) del capítulo I de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros intermedios separados condensados de las sociedades que integran el grupo económico, las que se detallan en la nota 3.5.
- b) no hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios consolidados condensados de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima identificados en el apartado a) del capítulo 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, 9 de mayo de 2016

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora