MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

Índice

Reseña informativa consolidada al 30 de junio de 2016.

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

- Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2016.
- Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente a los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2016.
- Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.
- Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.
- Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

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

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

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

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora.

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA
AL 30 DE JUNIO DE 2016
(en miles de pesos)

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

Los estados financieros correspondientes a la primera mitad del año 2016 muestran una recuperación de los resultados económicos en su comparación interanual. Las acciones comerciales y financieras, sumadas a las que la Compañía ha venido realizando en materia de incremento de su productividad, han sido los factores claves que han contribuido con esta mejora.

Dentro de estas acciones podemos mencionar los mejores precios de venta producto de la limitación en las bonificaciones comerciales, las cuales habían crecido fuertemente en la primer parte del año. En el plano financiero la Compañía ha reducido fuertemente su endeudamiento de corto plazo, lo que se ha traducido en una inmediata reducción de los resultados negativos generados por el mismo.

Con relación a la performance comercial de la Compañía, esta ha estado afectada por la caída general en el consumo, lo que se ha traducido en una reducción de los volúmenes comercializados en el período. A su vez, el bajo nivel de los precios internacionales ha continuado ejerciendo su influencia en la oferta de productos lácteos en el mercado interno.

No obstante esta situación macroeconómica, la Compañía consideró necesario apoyar las acciones comerciales con una fuerte campaña publicitaria. A tal fin, el lanzamiento de la campaña "A tomar la leche" ha sido exitoso, no solo en los aspectos relacionados con el fortalecimiento de las marcas de la empresa, sino también por resaltar el efecto positivo sobre la salud de los consumidores a consecuencia del consumo de productos lácteos. Estos resultados creemos que contribuirán a la recuperación de los volúmenes de venta.

La producción primaria de leche atraviesa una situación sumamente delicada. El nivel de lluvias ha impactado severamente en los volúmenes de producción de leche cruda como consecuencia de inundaciones, deterioro de caminos entre otros factores relacionados. Además de esto, los efectos de los bajos precios internacionales para los productos lácteos y el comportamiento de algunas variables económico-financieras han tenido consecuencias negativas sobre la rentabilidad y la ejecución de inversiones de los tambos. Esta situación se tradujo en un incremento en el precio que la empresa paga por la materia prima láctea y en la necesidad de continuar con la ejecución de distintas acciones en busca de favorecer la producción, muy especialmente a través de su Plan Más Leche.

En relación al resto de los costos y gastos, la Compañía ha seguido adelante con su plan de incremento de la eficiencia operativa, sin que esto signifique pérdida de puestos de trabajo ni que tampoco pueda comprometer valores clave como ser la calidad de los productos.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de agosto 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

Por último informamos que la Compañía ha continuado con la ejecución del plan estratégico de inversiones, el cual inicialmente se ha concentrado en la finalización de las obras de la planta de secado de leche y suero de queso. Dicha facilidad de producción, de pronta inauguración, se encuentra dentro del predio ocupado por nuestra planta de elaboración de quesos de la ciudad de Trenque Lauquen y contribuirá en forma positiva a la rentabilidad de la empresa, por las ventajas especialmente logísticas que la misma genera.

2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA

	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
	(en miles de pesos)				
Activos corrientes totales	3.501.793	2.345.925	2.225.897	1.851.791	1.545.651
Activos no corrientes totales	4.764.311	3.867.054	1.736.555	1.647.127	1.531.566
ACTIVOS TOTALES	**8.266.104**	**6.212.979**	**3.962.452**	**3.498.918**	**3.077.217**
Pasivos corrientes totales	2.366.413	2.277.179	2.253.873	1.641.679	1.399.638
Pasivos no corrientes totales	3.614.968	2.446.710	1.218.361	1.086.149	974.106
PASIVOS TOTALES	**5.981.381**	**4.723.889**	**3.472.234**	**2.727.828**	**2.373.744**
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**2.284.697**	**1.489.069**	**490.201**	**771.080**	**703.463**
Participaciones no controladoras	**26**	**21**	**17**	**10**	**10**
PATRIMONIO TOTAL	**2.284.723**	**1.489.090**	**490.218**	**771.090**	**703.473**
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO	**8.266.104**	**6.212.979**	**3.962.452**	**3.498.918**	**3.077.217**

3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
	(en miles de pesos)				
Operaciones que continúan:					
Resultado operativo – ganancia (pérdida)	430.450	(5.510)	198.002	116.966	(8.070)
Ingresos por inversiones, costos financieros y diferencias de cambio	(537.658)	(302.131)	(455.150)	(148.469)	(115.097)
Otras ganancias y pérdidas	1.166	3.278	(2.335)	110.329	8.232
(Pérdida) ganancia antes de impuestos	**(106.042)**	**(304.363)**	**(259.483)**	**78.826**	**(114.935)**
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	55.214	122.595	79.028	(606)	19.258
(Pérdida) ganancia neta del período de operaciones que continúan	**(50.828)**	**(181.768)**	**(180.455)**	**78.220**	**(95.677)**
Operaciones discontinuas			**(19.392)**		
(PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL PERÍODO	**(50.828)**	**(181.768)**	**(199.847)**	**78.220**	**(95.677)**
Otros resultados integrales	**46.807**	**(8.680)**	**36.395**	**1.453**	**(2.498)**
(PÉRDIDA) GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	**(4.021)**	**(190.448)**	**(163.452)**	**79.673**	**(98.175)**
(Pérdida) ganancia integral atribuible a:					
Propietarios de la controladora	(4.015)	(190.450)	(163.451)	79.673	(98.175)
Participaciones no controladoras	(6)	2	(1)		
	(4.021)	**(190.448)**	**(163.452)**	**79.673**	**(98.175)**

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de agosto 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. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
	(en miles de pesos)				
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	448.541	395.891	311.206	264.710	200.882
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(170.887)	(14.916)	(82.142)	3.319	(91.554)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(378.470)	(228.804)	(149.413)	(176.498)	(73.138)
Total de efectivo (utilizado) generado en el período	**(100.816)**	**152.171**	**79.651**	**91.531**	**36.190**

5. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN Y VENTAS (*)

	VENTAS ACUMULADAS				
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
	(en miles de litros de leche)				
Mercado interno	661.750	740.184	770.438	782.568	817.105
Mercado externo	147.850	136.337	102.983	99.677	117.057
Total	**809.600**	**876.521**	**873.421**	**882.245**	**934.162**

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

6. ÍNDICES

	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Liquidez	1,48	1,03	0,99	1,13	1,10
Solvencia	0,38	0,32	0,14	0,28	0,30
Inmovilización del capital	0,58	0,62	0,44	0,47	0,50

7. PERSPECTIVAS (*)

Durante el segundo semestre la situación del sector lácteo en su totalidad, por la debilidad del consumo interno y los bajos precios internacionales, continuará siendo compleja y delicada más allá de las distintas medidas que se han comenzado a implementar durante los últimos meses de la primera mitad del año. Consideramos que en dicho período, los precios internacionales no serán un factor de crecimiento ya que estimamos que continuarán registrando un débil comportamiento a pesar de la existencia de algunas proyecciones que auguran una leve recuperación.

En materia del consumo interno, creemos posible recuperar, al menos parcialmente, la baja de volumen registrada en el primer semestre. Para tal fin, contamos con la potencialidad de nuestras marcas, la calidad superior de nuestros productos y todas las acciones que prevemos llevar a cabo en materia publicitaria y de lanzamiento de nuevos productos los cuales ampliarán el portafolio actual de la Compañía.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de agosto 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

En lo relacionado con el costo laboral, la industria láctea ha acordado con la organización sindical el nivel de incremento de salarios, el cual, debido a la forma de su aplicación, tendrá un efecto mayor sobre la estructura de costos y gastos de la Compañía.

Por último, la empresa continuará con la ejecución del plan de inversiones estratégicas, y como parte del mismo inauguraremos la planta de secado de leche y suero de queso en la ciudad de Trenque Lauquen.

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

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

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de agosto 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 SEIS MESES

TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

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

	Notas	30/06/2016	31/12/2015
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo		379.498	480.314
Otros activos financieros	4 y 19	54.447	61.099
Cuentas comerciales por cobrar	5	1.499.416	846.615
Cuentas por cobrar impositivas	6	78.597	101.668
Otras cuentas por cobrar	7 y 19	41.101	34.729
Inventarios	8 y 19	1.448.734	1.351.185
Activos corrientes totales		**3.501.793**	**2.875.610**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros	4	18.081	61.967
Cuentas por cobrar impositivas	6	24.996	16.203
Otras cuentas por cobrar	7 y 19	45.537	42.226
Impuesto diferido	13	21.125	17.238
Propiedad, planta y equipo, y otros	9 y 19	4.636.734	4.644.845
Propiedad de inversión		4.887	5.191
Llave de negocio		3.121	3.121
Activos intangibles		2.046	2.260
Otros activos		7.784	7.900
Activos no corrientes totales		**4.764.311**	**4.800.951**
ACTIVOS TOTALES		**8.266.104**	**7.676.561**
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar	10	1.625.201	1.256.772
Préstamos	11 y 19	19.717	168.043
Remuneraciones y cargas sociales	12	462.296	442.106
Impuestos por pagar		184.423	107.566
Anticipos de clientes		9.999	2.253
Provisiones		775	1.088
Aportes para futuras suscripciones de capital			486.000
Otros pasivos		64.002	20.757
Pasivos corrientes totales		**2.366.413**	**2.484.585**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar		7.067	7.255
Préstamos	11 y 19	2.930.054	2.531.844
Impuestos por pagar		21.936	24.088
Impuesto diferido	13	630.640	742.449
Provisiones		22.457	19.827
Otros pasivos		2.814	63.769
Pasivos no corrientes totales		**3.614.968**	**3.389.232**
PASIVOS TOTALES		**5.981.381**	**5.873.817**
PATRIMONIO			
Capital social y prima de emisión		943.547	457.547
Reservas		2.014.489	2.058.338
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		(673.339)	(713.173)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**2.284.697**	**1.802.712**
Participaciones no controladoras		**26**	**32**
PATRIMONIO TOTAL		**2.284.723**	**1.802.744**
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		**8.266.104**	**7.676.561**

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de agosto 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 A LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016
(en miles de pesos)

	Notas	30/06/2016 (6 meses)	30/06/2015 (6 meses)	30/06/2016 (3 meses)	30/06/2015 (3 meses)
Ingresos	14	8.094.143	6.831.593	4.489.011	3.668.790
Costo de ventas	15	(5.185.130)	(4.916.830)	(2.840.867)	(2.561.210)
Ganancia bruta		**2.909.013**	**1.914.763**	**1.648.144**	**1.107.580**
Gastos de comercialización	16	(2.119.168)	(1.662.760)	(1.165.329)	(885.807)
Gastos de administración	16	(359.395)	(257.513)	(173.152)	(137.084)
Ingresos por inversiones		24.335	17.562	615	9.131
Costos financieros	17	(202.099)	(185.675)	(99.032)	(92.056)
Diferencias de cambio		(359.894)	(134.018)	(43.266)	(59.910)
Otras ganancias y pérdidas		1.166	3.278	(1.000)	5.553
(Pérdida) ganancia antes de impuestos		**(106.042)**	**(304.363)**	**166.980**	**(52.593)**
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	18	55.214	122.595	(49.248)	37.113
(PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL PERÍODO		**(50.828)**	**(181.768)**	**117.732**	**(15.480)**
Otros resultados integrales:					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		47.884	(8.680)	19.910	8.389
Impuesto a las ganancias		(1.077)		(1.077)	
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		**46.807**	**(8.680)**	**18.833**	**8.389**
(PÉRDIDA) GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		**(4.021)**	**(190.448)**	**136.565**	**(7.091)**
(Pérdida) ganancia neta atribuible a:					
Propietarios de la controladora		(50.822)	(181.770)	117.737	(15.482)
Participaciones no controladoras		(6)	2	(5)	2
		(50.828)	**(181.768)**	**117.732**	**(15.480)**
(Pérdida) ganancia integral atribuible a:					
Propietarios de la controladora		(4.015)	(190.450)	136.570	(7.093)
Participaciones no controladoras		(6)	2	(5)	2
		(4.021)	**(190.448)**	**136.565**	**(7.091)**

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de agosto 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 SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO 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					(50.822)	(50.822)	(6)	(50.828)
Otro resultado integral del período			46.807			46.807		46.807
Ganancia (pérdida) integral total del periodo	-	-	46.807	-	(50.822)	(4.015)	(6)	(4.021)
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)				(90.656)	90.656			
Saldos al 30 de junio de 2016	**573.089**	**370.458**	**85.840**	**1.928.649**	**(673.339)**	**2.284.697**	**26**	**2.284.723**

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

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de agosto 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 SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2015
(en miles de pesos)

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

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de agosto 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 SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2016
(en miles de pesos)

	30/06/2016	30/06/2015
FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Pérdida neta del período	(50.828)	(181.768)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(55.214)	(122.595)
Costos financieros	202.099	185.675
Diferencias de cambio	413.327	123.420
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	227.085	169.933
Cargo (recupero) neto de provisiones	18.110	(6.540)
Pérdida por desvalorización de inventarios	62.827	109.629
Depreciación de propiedad de inversión	304	120
Amortización de activos intangibles	214	7.733
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros	(3.249)	(843)
	814.675	**284.764**
Cambios en el capital de trabajo	(347.918)	124.621
Subtotal	**466.757**	**409.385**
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(18.216)	(13.494)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	**448.541**	**395.891**
FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo, y otros	(213.047)	(83.935)
Pagos por compra de propiedad de inversión		(2.127)
Cobros por venta neta de otros activos financieros	52.251	68.486
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo, y otros	5.061	2.460
Pagos por adquisición de subsidiaria	(15.152)	
Disminución de otros activos		200
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	**(170.887)**	**(14.916)**
FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros de préstamos	2.056	142.950
Reembolso de préstamos	(174.041)	(206.144)
Pago de intereses	(206.485)	(165.610)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	**(378.470)**	**(228.804)**
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	**(100.816)**	**152.171**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	**480.314**	**169.818**
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	**379.498**	**321.989**

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de agosto 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

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.

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.

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

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

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

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

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

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

Por lo tanto, los estados financieros intermedios consolidados condensados se presentan en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 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 1° de enero de 2012.

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

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

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

3.2 Normas contables aplicables

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

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

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

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

- Las Mejoras anuales a las NIIF (ciclo 2012-2014) introducen modificaciones a varias normas, las que incluyen modificaciones a la NIIF 5 (Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas), NIIF 7 (Instrumentos financieros: Información a revelar), NIC 19 (Beneficios a empleados) y NIC 34 (Información financiera intermedia). La aplicación de estas mejoras no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

- El IASB ha modificado la NIC 27, "Estados financieros separados" para permitir la opción de utilizar el método de la participación para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados de una entidad de acuerdo a la NIC 28. La aplicación de esta modificación no afectó los estados financieros separados de la Sociedad, dado que los mismos se valúan de acuerdo al método de la participación según lo mencionado en la nota 3.5 a los estados financieros separados.

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

3.4 Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

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

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:

			% de participación directa e indirecta - capital y votos		
Controlada	**Actividad principal**	**País**	**30/06/2016**	**31/12/2015**	**30/06/2015**
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 30 de junio 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 seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 se consolidaron con los estados financieros de las sociedades controladas por los períodos o ejercicios terminados en esas fechas.

4. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	30/06/2016	31/12/2015
• Corrientes		
Instrumentos financieros derivados	41.250	25
Títulos privados	7.514	7.517
Fondos comunes de inversión de disponibilidad restringida (nota 19d)		43.928
Colocaciones financieras diversas	5.683	9.629
Total	**54.447**	**61.099**
• No corrientes		
Instrumentos financieros derivados		46.584
Colocaciones financieras	18.081	15.383
Total	**18.081**	**61.967**

5. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	30/06/2016	31/12/2015
Comunes	1.192.819	757.689
Partes relacionadas (nota 20)	254.451	85.147
Del exterior	55.007	7.237
Documentados	735	689
Reintegros por exportaciones	23.722	22.051
Subtotal	**1.526.734**	**872.813**
Provisión para deudores incobrables	(24.861)	(22.322)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(2.457)	(3.876)
Total	**1.499.416**	**846.615**

6. CUENTAS POR COBRAR IMPOSITIVAS

	30/06/2016	31/12/2015
• Corrientes		
Saldo a favor IVA	32.972	59.911
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	11.726	20.504
Saldo a favor impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	33.237	9.546
Otros créditos fiscales	662	11.707
Total	**78.597**	**101.668**
• No corrientes		
Saldo a favor IVA	2.409	6.051
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	20.469	9.880
Otros créditos fiscales	2.118	272
Total	**24.996**	**16.203**

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	30/06/2016	31/12/2015
• Corrientes		
Gastos pagados por adelantado	11.285	10.488
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	11.693	10.422
Anticipos a proveedores de servicios	10.222	6.278
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo, y otros	309	344
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	348	953
Depósitos en garantía (nota 19c)	71	224
Créditos con empresas en situación concursal	225	225
Partes relacionadas (nota 20)	198	
Diversas (nota 19c)	8.238	7.283
Subtotal	**42.589**	**36.217**
Provisión para deudores incobrables	(1.488)	(1.488)
Total	**41.101**	**34.729**

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de agosto 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

	30/06/2016	31/12/2015
• No corrientes		
Créditos con empresas en situación concursal	25.376	18.790
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	21.584	19.278
Régimen de fomento para la profesionalización del transporte (1)	13.381	13.381
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo	7.754	6.716
Depósitos en garantía (nota 19c)	9	48
Diversas	2.454	1.818
Subtotal	**70.558**	**60.031**
Provisión para deudores incobrables	(25.021)	(17.805)
Total	**45.537**	**42.226**

(1) En gestión judicial.

8. INVENTARIOS

	30/06/2016	31/12/2015
Mercaderías de reventa	57.530	44.236
Productos terminados	580.750	575.714
Productos en proceso	371.987	311.051
Materias primas, envases y materiales	414.231	375.429
Mercadería en tránsito	20.024	40.303
Subtotal	**1.444.522**	**1.346.733**
Anticipos a proveedores	4.212	4.452
Total	**1.448.734**	**1.351.185**

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, Y OTROS

	30/06/2016												
	Costo o costo revaluado						Depreciaciones						Neto resultante
	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 Alícuota	Depreciación Del período	Acumuladas al cierre del período	
Terrenos y edificios (1)	2.223.131	11.673	1.601			2.236.405	34.699	6.718		2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	33.335	74.752	2.161.653
Maquinarias y equipos (1)	1.512.420	5.822	5.186	9.760	848	1.532.340	164.017	4.134	796	5 y 10	103.578	270.933	1.261.407
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	907.401	2.675	5.501	3.329	50	918.856	147.906	1.945	50	5, 10 y 25	53.631	203.432	715.424
Muebles y útiles	56.465		4.270		1.097	59.638	47.661		1.062	10, 20, 25 y 33	2.075	48.674	10.964
Rodados (2)	154.711	601	3.448	3.199	2.460	159.499	111.909	235	735	10 y 20	4.430	115.839	43.660
Obras en curso	190.404		161.451	(6.679)		345.176							345.176
Anticipos a proveedores	8.232		4.110	(9.609)		2.733							2.733
Subtotal	**5.052.764**	**20.771**	**185.567**	**-**	**4.455**	**5.254.647**	**506.192**	**13.032**	**2.643**		**197.049**	**713.630**	**4.541.017**
Otros bienes:													
Bandejas	230.282		27.480			257.762	132.009			33	30.036	162.045	95.717
Saldos al 30 de junio de 2016	**5.283.046**	**20.771**	**213.047**	**-**	**4.455**	**5.512.409**	**638.201**	**13.032**	**2.643**		**227.085**	**875.675**	**4.636.734**

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

Terrenos y edificios	695.800
Maquinarias y equipos	255.068
Instalaciones y equipos de laboratorio	204.995

(2) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 24.064 al 30 de junio de 2016.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de agosto 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	Aumen-tos	Transfe-rencias	Dismi-nuciones	Aumento por revaluación	Valor al cierre del ejercicio	Acumula-das al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Dismi-nuciones	Depreciación Alícuota	Depreciación Del ejercicio	Disminución por revaluación	Acumuladas al cierre 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 agosto 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

	30/06/2016	31/12/2015
Comunes	1.024.016	778.645
Partes relacionadas (nota 20)	384.578	266.489
Documentadas	192.409	201.616
Proveedores del exterior	24.198	10.022
Total	**1.625.201**	**1.256.772**

11. PRÉSTAMOS

	30/06/2016	31/12/2015
• Corrientes		
Capital:		
Deudas financieras:		
Sin garantía	16.965	49.277
Con garantía	2.609	115.817
Total - Deudas financieras	**19.574**	**165.094**
Intereses devengados:		
Sin garantía y con garantía	143	2.949
Total - Intereses devengados	**143**	**2.949**
Total	**19.717**	**168.043**
• No corrientes		
Capital:		
Obligaciones negociables - Serie F - vencimiento 2021 (neto de gastos de emisión y de ajuste a costo amortizado por 80.768 al 30/06/2016 y por 79.815 al 31/12/2015)	2.922.621	2.524.187
Total - Obligaciones negociables	**2.922.621**	**2.524.187**
Otras deudas financieras:		
Sin garantía	261	354
Con garantía	7.172	7.303
Total - Otras deudas financieras	**7.433**	**7.657**
Total	**2.930.054**	**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 Obligaciones Negociables emitidas son las siguientes:

Monto:	U$S 199.693.422
Precio:	100%
Vencimiento:	3 de julio de 2021
Pago:	Capital: íntegro al vencimiento; intereses: por semestre vencido
Tasa de interés anual:	12,625%
Aplicación de los fondos percibidos en efectivo por U$S 113.733.744:	• Pago de deudas existentes • Gastos y comisiones relacionados con la emisión (incluyendo impuestos). • Pago de deudas financieras de corto plazo. • Capital de trabajo. • Inversión en bienes de capital en Argentina.

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

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

12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	30/06/2016	31/12/2015
Remuneraciones y gratificaciones	282.863	280.561
Cargas sociales	179.433	161.545
Total	**462.296**	**442.106**

13. IMPUESTO DIFERIDO

Activo por impuesto diferido:

	30/06/2016	31/12/2015
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	20.605	15.163
Inventarios	1.541	1.301
Propiedad, planta y equipo, y otros	(8.420)	(8.261)
Quebrantos impositivos acumulados	2.444	4.644
Impuesto a la ganancia mínima presunta	4.955	4.391
Total	**21.125**	**17.238**

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de agosto 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:

	30/06/2016	31/12/2015
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	28.448	35.537
Inventarios	51.870	34.736
Activos intangibles	1.135	1.060
Efectivo y equivalentes de efectivo	(161)	(2.209)
Otros activos	(185)	(185)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(1.297.917)	(1.354.036)
Préstamos	(27.801)	(26.790)
Quebrantos impositivos acumulados	478.743	453.561
Impuesto a la ganancia mínima presunta	135.228	115.877
Total	**(630.640)**	**(742.449)**

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

Año de generación	Importe del quebranto	Tasa impositiva vigente	Crédito por quebranto acumulado		Año de prescripción (fecha DDJJ)
2013	23.864	35%	8.352		2018
2014	510.726	35%	178.754		2019
2015	781.275	35%	273.446		2020
Quebrantos originados en el período			20.635	(1)	
			481.187		

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

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

	Saldo al comienzo del ejercicio	Utilización de quebrantos	Cargo a ganancias o pérdidas	Cargo a otro resultado integral	Saldo al cierre del período / ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(1.303.684)		72.799		(1.230.885)
Quebrantos impositivos acumulados	458.205	(3.314)	27.373	(1.077)	481.187
Total 30/06/2016	**(845.479)**	**(3.314)**	**100.172**	**(1.077)**	**(749.698)**
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	**(837.890)**	**-**	**391.048**	**(398.637)**	**(845.479)**

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de agosto 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

	30/06/2016 (6 meses)	30/06/2015 (6 meses)	30/06/2016 (3 meses)	30/06/2015 (3 meses)
Ventas brutas de bienes	9.148.844	7.527.202	4.963.627	4.050.521
Servicios prestados	235.064	174.971	127.234	90.080
Impuestos directos sobre ventas	(191.744)	(198.225)	(107.300)	(106.355)
Bonificaciones	(930.743)	(555.498)	(402.201)	(308.395)
Devoluciones	(167.278)	(116.857)	(92.349)	(57.061)
Total	**8.094.143**	**6.831.593**	**4.489.011**	**3.668.790**

15. COSTO DE VENTAS

	30/06/2016 (6 meses)	30/06/2015 (6 meses)	30/06/2016 (3 meses)	30/06/2015 (3 meses)
Costo de bienes vendidos				
Existencias al comienzo del ejercicio	1.346.733	1.297.745	1.457.842	1.230.023
Compras del período	3.281.236	3.073.269	1.803.249	1.530.996
Gastos del período según detalle (nota 16)	1.844.862	1.454.302	965.861	765.032
Desvalorización de inventarios	62.827	109.629	14.695	76.239
Diferencia de conversión de las existencias al inicio de sociedades controladas del exterior	48.895	(10.127)	20.169	6.467
Beneficios de promoción industrial	(77.169)	(20.172)	(36.041)	(16.686)
Existencias al cierre del período	(1.444.522)	(1.076.952)	(1.444.522)	(1.076.952)
Subtotal - costo de bienes vendidos	**5.062.862**	**4.827.694**	**2.781.253**	**2.515.119**
Costo de servicios prestados				
Compras del período	16.796	13.619	7.230	6.683
Gastos del período según detalle (nota 16)	105.472	75.517	52.384	39.408
Subtotal - costo de servicios prestados	**122.268**	**89.136**	**59.614**	**46.091**
Total costo de ventas	**5.185.130**	**4.916.830**	**2.840.867**	**2.561.210**

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de agosto 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

	30/06/2016 (6 meses)				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				46.914	46.914
Honorarios y retribuciones por servicios	198.657	461	479.390	49.511	728.019
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	857.255	56.949	317.576	179.985	1.411.765
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	201.976	7.859	14.044	3.206	227.085
Amortización de activos intangibles	214				214
Provisión para deudores incobrables			5.092		5.092
Fletes	309.686		1.063.365		1.373.051
Mantenimiento y reparaciones	49.580	1.495	5.938	86	57.099
Varios de oficina y comunicaciones	998	130	554	1.594	3.276
Energía, fuerza motriz y agua	133.758	24.093	14.224	1	172.076
Rodados	10.656		9.681	1.262	21.599
Publicidad y propaganda			167.032		167.032
Impuestos, tasas y contribuciones	23.674	647	1.580	63.795	89.696
Seguros	42.838	466	13.869	3.394	60.567
Viajes	898		1.641	356	2.895
Exportación e importación			19.285	357	19.642
Varios	14.672	13.372	5.897	8.934	42.875
TOTAL	**1.844.862**	**105.472**	**2.119.168**	**359.395**	**4.428.897**

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

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de agosto 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

	30/06/2016 (3 meses)				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				18.151	18.151
Honorarios y retribuciones por servicios	118.378	164	259.540	23.285	401.367
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	436.436	27.439	164.085	88.892	716.852
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	101.702	3.798	7.106	1.628	114.234
Amortización de activos intangibles	107				107
Provisión para deudores incobrables			3.151		3.151
Fletes	152.939		590.445		743.384
Mantenimiento y reparaciones	25.972	619	3.611	34	30.236
Varios de oficina y comunicaciones	422	70	299	811	1.602
Energía, fuerza motriz y agua	78.161	12.501	7.594	1	98.257
Rodados	6.061		5.302	748	12.111
Publicidad y propaganda			102.540		102.540
Impuestos, tasas y contribuciones	16.528	408	817	33.532	51.285
Seguros	21.377	328	6.893	1.599	30.197
Viajes	524		871	185	1.580
Exportación e importación			10.166	149	10.315
Varios	7.254	7.057	2.909	4.137	21.357
TOTAL	**965.861**	**52.384**	**1.165.329**	**173.152**	**2.356.726**

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

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de agosto 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

	30/06/2016 (6 meses)	30/06/2015 (6 meses)	30/06/2016 (3 meses)	30/06/2015 (3 meses)
Intereses de obligaciones negociables	183.617	114.114	92.835	57.872
Intereses por otros préstamos	14.062	68.318	4.095	33.024
Otros intereses	4.420	3.243	2.102	1.160
Total	**202.099**	**185.675**	**99.032**	**92.056**

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

	30/06/2016 (6 meses)	30/06/2015 (6 meses)	30/06/2016 (3 meses)	30/06/2015 (3 meses)
Impuesto a las ganancias determinado	(43.441)	(61)	(27.249)	(61)
Quebrantos del período	27.373	86.805	(21.245)	(5.084)
Variación de diferencias temporarias de medición	72.799	38.647	763	43.712
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(1.517)	(2.796)	(1.517)	(1.454)
Total - beneficio (cargo)	**55.214**	**122.595**	**(49.248)**	**37.113**

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

	30/06/2016 (6 meses)	30/06/2015 (6 meses)	30/06/2016 (3 meses)	30/06/2015 (3 meses)
(Pérdida) ganancia del período antes de impuestos	(106.042)	(304.363)	166.980	(52.593)
Tasa impositiva vigente	35%	35%	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	37.115	106.527	(58.443)	18.408
Diferencias permanentes	18.099	16.068	9.195	18.705
Total – beneficio (cargo)	**55.214**	**122.595**	**(49.248)**	**37.113**

19. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

a) Se detallan a continuación los activos de la Sociedad afectados en garantía de pasivos bancarios, financieros y otros pasivos por 24.718 al 30 de junio de 2016 y por 35.919 al 31 de diciembre de 2015.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de agosto 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

Activos gravados o en garantía	30/06/2016	31/12/2015
Propiedad, planta y equipo, y otros	16.593	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, al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad poseía líneas de crédito para prefinanciación de exportaciones por un saldo de deuda de 89.089 garantizadas por warrants sobre inventarios (de la sociedad controladora y de la sociedad controlada Mastellone San Luis S.A.) por un total de 115.062.

c) Adicionalmente, al 30 de junio de 2016 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía (corrientes y no corrientes) por 80 (272 al 31 de diciembre de 2015) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – diversas (corrientes) por 357 al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, de disponibilidad restringida.

d) Existían activos financieros - fondos comunes de inversión por 43.928 de disponibilidad restringida al 31 de diciembre de 2015, en garantía de operaciones de compra de moneda extranjera a futuro.

e) La sociedad controlada Con-Ser S.A. mantenía al 30 de junio 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 5.366 y 5.402, respectivamente, en garantía de la relación comercial con proveedores de la sociedad controlada, por un plazo indeterminado mientras se mantengan las relaciones comerciales entre las partes. El total garantizado asciende a miles de U$S 3.262.

f) Ver compromisos adquiridos con relación a la deuda financiera de la Sociedad mencionada en la nota 11.

20. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)	Cuentas comerciales por pagar (corrientes)		Anticipos de clientes (corrientes)
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	30/06/2016	31/12/2015	31/12/2015
Afianzar S.G.R.	2	4			8	
Arcor S.A.I.C.	19.707			913		
Cartocor S.A.				7.194		
Frigorífico Nueva Generación S.A.	654	485				
Logística La Serenísima S.A.	233.673	84.312		376.471	266.481	6
Los Toldos S.A.	415	346	198			
TOTAL	**254.451**	**85.147**	**198**	**384.578**	**266.489**	**6**

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de agosto 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

21. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	30/06/2016	30/06/2015
Ingresos		
Afianzar S.G.R.	10	5
Arcor S.A.I.C.	20.206	
Fideicomiso Formu	1.070	792
Frigorífico Nueva Generación S.A.	90	132
Logística La Serenísima S.A.	28.380	19.089
Los Toldos S.A.	177	224
Compras de bienes y servicios		
Afianzar S.G.R.	21	
Arcor S.A.I.C.	2.226	
Cartocor S.A.	16.259	
Logística La Serenísima S.A.	732.923	487.835
Los Toldos S.A.	1.740	2.025
Ingresos por inversiones		
Logística La Serenísima S.A.	2.386	2.022
Costos financieros		
Fideicomiso Formu		10.157
Otras ganancias y pérdidas		
Logística La Serenísima S.A.	753	785
Compra de propiedad, planta y equipo y otros		
Logística La Serenísima S.A.	1.911	

Durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015, la Sociedad abonó un total de 74.957 y 47.055, 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, repuestos y otros).

Información	30/06/2016		
	Lácteos	**Otros**	**Totales**
Ingresos - clientes externos	7.764.946	329.197	8.094.143
Ingresos intersegmentos	955	48.298	49.253
Resultado neto	(48.600)	(2.228)	(50.828)
Activos asignados al segmento	8.112.329	153.775	8.266.104
Pasivos asignados al segmento	5.877.930	103.451	5.981.381
Adiciones de propiedad, planta y equipo, y otros	210.354	2.693	213.047
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	224.024	3.061	227.085
Amortización de activos intangibles	214		214
Depreciación de propiedad de inversión	304		304
Ingresos del mercado doméstico	6.866.554	329.197	7.195.751

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

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

Período	Ventas netas de bienes y servicios			
	Mercado doméstico	**Exportación**		**Total**
		Brasil y Paraguay	Otros países	
30/06/2016	7.195.751	570.637	327.755	8.094.143
30/06/2015	6.260.035	322.597	248.961	6.831.593

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 subdiarios) que se encuentran actualmente en uso, están resguardados en la sede legal inscripta de la Sociedad, ubicada en la calle Almirante Brown 957, General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires.

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

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 agosto de 2016.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 9 de agosto 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 SEIS MESES

TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2016
(en miles de pesos)

	Notas	30/06/2016	31/12/2015
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo		269.149	437.268
Otros activos financieros	4 y 20	55.921	65.001
Cuentas comerciales por cobrar	5	1.367.466	918.229
Cuentas por cobrar impositivas		11.120	7.985
Otras cuentas por cobrar	6 y 20	39.357	36.047
Inventarios	7	1.098.108	984.354
Activos corrientes totales		**2.841.121**	**2.448.884**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros	4 y 20	22.653	67.560
Cuentas por cobrar impositivas		8.615	9.714
Otras cuentas por cobrar	6 y 20	30.714	27.281
Propiedad, planta y equipo, y otros	8	4.465.524	4.482.710
Propiedad de inversión		17.267	17.707
Inversiones en subsidiarias	9	518.338	346.491
Activos intangibles		2.014	2.228
Otros activos		7.783	7.783
Activos no corrientes totales		**5.072.908**	**4.961.474**
ACTIVOS TOTALES		**7.914.029**	**7.410.358**
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar	10	1.413.255	1.111.010
Préstamos	11 y 20	16.812	138.944
Remuneraciones y cargas sociales	12	413.618	394.014
Impuestos por pagar		129.659	92.804
Anticipos de clientes		8.049	603
Provisiones		775	1.088
Aportes para futuras suscripciones de capital			486.000
Otros pasivos		61.412	19.264
Pasivos corrientes totales		**2.043.580**	**2.243.727**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Préstamos	11 y 20	2.930.054	2.531.844
Impuestos por pagar		20.622	24.088
Pasivo por impuesto diferido	13	630.480	742.449
Provisiones		1.782	1.769
Otros pasivos		2.814	63.769
Pasivos no corrientes totales		**3.585.752**	**3.363.919**
PASIVOS TOTALES		**5.629.332**	**5.607.646**
PATRIMONIO			
Capital social y prima de emisión		943.547	457.547
Reservas		2.014.489	2.058.338
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		(673.339)	(713.173)
PATRIMONIO TOTAL		**2.284.697**	**1.802.712**
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		**7.914.029**	**7.410.358**

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de agosto 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 A LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016
(en miles de pesos)

	Notas	30/06/2016 (6 meses)	30/06/2015 (6 meses)	30/06/2016 (3 meses)	30/06/2015 (3 meses)
Ingresos	14	7.110.410	6.190.789	3.970.822	3.351.324
Costo de ventas	15	(4.725.236)	(4.512.731)	(2.616.560)	(2.373.805)
Ganancia bruta		**2.385.174**	**1.678.058**	**1.354.262**	**977.519**
Gastos de comercialización	16	(1.817.839)	(1.486.016)	(1.001.862)	(791.990)
Gastos de administración	16	(283.361)	(206.914)	(135.121)	(111.369)
Ingresos por inversiones		18.815	17.518	(3.903)	9.393
Costos financieros	17	(199.830)	(183.422)	(98.500)	(91.906)
Diferencias de cambio		(376.877)	(122.874)	(55.262)	(59.198)
Resultado de inversiones en subsidiarias	18	130.028	3.309	81.590	14.423
Otras ganancias y pérdidas		(627)	1.424	(892)	2.920
(Pérdida) ganancia antes de impuestos		**(144.517)**	**(298.917)**	**140.312**	**(50.208)**
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	19	93.695	117.147	(22.575)	34.726
(PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL PERÍODO		**(50.822)**	**(181.770)**	**117.737**	**(15.482)**
Otros resultados integrales:					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		47.884	(8.680)	19.910	8.389
Impuesto a las ganancias		(1.077)		(1.077)	
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		**46.807**	**(8.680)**	**18.833**	**8.389**
(PÉRDIDA) GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		**(4.015)**	**(190.450)**	**136.570**	**(7.093)**

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 9 de agosto 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 SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO 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					(50.822)	(50.822)
Otro resultado integral del período			46.807			46.807
Ganancia (pérdida) integral total del período	-	-	46.807	-	(50.822)	(4.015)
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)				(90.656)	90.656	
Saldos al 30 de junio de 2016	**573.089**	**370.458**	**85.840**	**1.928.649**	**(673.339)**	**2.284.697**

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

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de agosto 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 SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2015
(en miles de pesos)

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

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de agosto 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 SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2016
(en miles de pesos)

	30/06/2016	30/06/2015
FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Pérdida neta del período	(50.822)	(181.770)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(93.695)	(117.147)
Costos financieros	199.830	183.422
Diferencias de cambio	413.327	113.244
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	218.812	163.454
Cargo (recupero) neto de provisiones	3.975	(8.869)
Pérdida por desvalorización de inventarios	62.827	109.629
Depreciación de propiedad de inversión	440	120
Amortización de activos intangibles	214	214
Resultado de inversiones en subsidiarias	(130.028)	(3.309)
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros	(1.265)	(650)
	623.615	**258.338**
Cambios en el capital de trabajo	(280.852)	126.430
Subtotal	**342.763**	**384.768**
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(13.646)	(10.713)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	**329.117**	**374.055**
FLUJOS DE EFECTIVO (UTILIZADOS EN) GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo, y otros	(202.899)	(73.082)
Pagos por compra de propiedad de inversión		(2.127)
Cobros por venta neta de otros activos financieros	48.285	69.679
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo, y otros	2.538	1.064
Pagos por adquisición de subsidiaria	(15.152)	
Dividendos cobrados de subsidiarias	6.307	5.115
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	**(160.921)**	**649**
FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros de préstamos	2.056	142.950
Reembolso de préstamos	(134.155)	(189.323)
Pago de intereses	(204.216)	(163.357)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	**(336.315)**	**(209.730)**
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	**(168.119)**	**164.974**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	**437.268**	**145.725**
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	**269.149**	**310.699**

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de agosto 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 PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO 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.

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.

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.

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

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 23 de febrero de 2016 resolvió el aumento de capital social en $115.542.240, pasando de $457.547.269 a

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

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

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

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

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

Por lo tanto, los estados financieros intermedios separados condensados se presentan en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 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 1° de enero de 2012.

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

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 son parte integrante de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

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

3.2 Normas contables aplicables

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

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

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

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

- Las Mejoras anuales a las NIIF (ciclo 2012-2014) introducen modificaciones a varias normas, las que incluyen modificaciones a la NIIF 5 (Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas), NIIF 7 (Instrumentos financieros: Información a revelar), NIC 19 (Beneficios a empleados) y NIC 34 (Información financiera intermedia). La aplicación de estas mejoras no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

- El IASB ha modificado la NIC 27, "Estados financieros separados" para permitir la opción de utilizar el método de la participación para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados de una entidad de acuerdo a la NIC 28. La aplicación de esta modificación no afectó los estados financieros separados de la Sociedad, dado que los mismos se valúan de acuerdo al método de la participación según lo mencionado en la nota 3.5 a los estados financieros separados.

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

3.4 Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

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

  La NIIF 16 será efectiva para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2019. Se permite su adopción anticipada. Sin embargo, la entidad no puede adoptar la NIIF 16 antes de adoptar la NIIF 15, "Ingresos". El Directorio anticipa que la NIIF 16 será adoptada en los estados financieros para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2019. Es probable que los cambios no afecten en forma significativa los montos expuestos en relación a activos y pasivos

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

3.5 Inversiones en sociedades controladas

Al 30 de junio de 2016, las inversiones en sociedades controladas se contabilizaron utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional), opción permitida por el párrafo 10 de la NIC 27 "Estados financieros separados". Esta opción esta vigente desde el ejercicio iniciado el 1° de enero de 2016. Al 31 de diciembre de 2015, las inversiones en sociedades controladas se contabilizaron utilizando el método de la participación descrito en la NIC 28 *"Inversiones en asociadas"*. Este criterio de contabilización, dispuesto por la Resolución Técnica N° 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("F.A.C.P.C.E."), difería del establecido en el párrafo 38 de la NIC 27 "*Estados financieros separados*" (que fue modificado como se mencionó anteriormente), según el cual la contabilización debía efectuarse en tales casos, al costo o a su valor razonable. De acuerdo con lo expresado en la citada Resolución Técnica, esta diferencia con las NIIF tenía como propósito lograr que el patrimonio y los resultados correspondientes a la participación controladora que surjan de los estados financieros consolidados presentados juntamente con estados financieros separados fueran iguales en ambos juegos de estados financieros.

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

Las inversiones en las sociedades controladas se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional al cierre del período o ejercicio, determinado sobre estados financieros al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente. Los resultados de las inversiones en las sociedades controladas al 30 de junio de 2016 y 2015 se computaron sobre los respectivos estados financieros a esas fechas, por períodos coincidentes con los de la sociedad controlante.

4. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	30/06/2016	31/12/2015
• Corrientes		
Instrumentos financieros derivados	41.250	25
Títulos privados	7.514	7.517
Fondos comunes de inversión de disponibilidad restringida (nota 20d)		43.928
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 21)	6.353	5.481
Colocaciones financieras diversas	804	8.050
Total	**55.921**	**65.001**
• No corrientes		
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 21)	4.572	5.593
Instrumentos financieros derivados		46.584
Colocaciones financieras diversas	18.081	15.383
Total	**22.653**	**67.560**

5. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	30/06/2016	31/12/2015
Comunes	1.022.907	638.499
Del exterior	55.007	7.237
Subsidiarias (nota 21)	117.474	226.999
Otras partes relacionadas (nota 21)	167.734	43.804
Documentados	183	183
Reintegros por exportaciones	23.722	22.051
Subtotal	**1.387.027**	**938.773**
Provisión para deudores incobrables	(18.132)	(17.017)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(1.429)	(3.527)
Total	**1.367.466**	**918.229**

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	30/06/2016	31/12/2015
• Corrientes		
Gastos pagados por adelantado	10.196	8.677
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	11.457	10.210
Anticipos a proveedores de servicios	9.554	5.717
Subsidiarias (nota 21)	2.999	5.670
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo, y otros	309	344
Siniestros a recuperar	348	953
Depósitos en garantía (nota 20c)	26	33
Créditos con empresas en situación concursal	225	225
Diversas (nota 20c)	5.731	5.706
Subtotal	**40.845**	**37.535**
Provisión para deudores incobrables	(1.488)	(1.488)
Total	**39.357**	**36.047**
• No corrientes		
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	21.184	18.878
Créditos con empresas en situación concursal	9.225	9.294
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo	7.754	6.716
Depósitos en garantía (nota 20c)	9	9
Diversas	1.219	1.061
Subtotal	**39.391**	**35.958**
Provisión para deudores incobrables	(8.677)	(8.677)
Total	**30.714**	**27.281**

7. INVENTARIOS

	30/06/2016	31/12/2015
Productos terminados	500.478	496.739
Productos en proceso	222.149	170.911
Materias primas, envases y materiales	373.100	313.829
Subtotal	**1.095.727**	**981.479**
Anticipos a proveedores	2.381	2.875
Total	**1.098.108**	**984.354**

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de agosto 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

	30/06/2016										
	Costo o costo revaluado					Depreciaciones					Neto resultante
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Depreciación Alícuota	Depreciación Del período	Acumuladas al cierre 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	31.995	34.970	2.079.862
Maquinarias y equipos (1)	1.463.960	1.478	2.602	621	1.467.419	140.071	621	5 y 10	107.312	246.762	1.220.657
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	839.927	3.927	2.393		846.247	100.789		5, 10 y 25	45.388	146.177	700.070
Muebles y útiles	47.750	4.270		1.097	50.923	39.693	1.062	25	2.075	40.706	10.217
Rodados (2)	120.026	2.275	2.399	1.378	123.322	96.274	140	10 y 20	2.006	98.140	25.182
Obras en curso	170.599	159.735	1.617		331.951						331.951
Anticipos a proveedores	8.407	3.512	(9.011)		2.908						2.908
Subtotal	**4.765.279**	**175.419**	**-**	**3.096**	**4.937.602**	**379.802**	**1.823**		**188.776**	**566.755**	**4.370.847**
Otros bienes:											
Bandejas	229.242	27.480			256.722	132.009		33	30.036	162.045	94.677
Saldos al 30 de junio de 2016	**4.994.521**	**202.899**	**-**	**3.096**	**5.194.324**	**511.811**	**1.823**		**218.812**	**728.800**	**4.465.524**

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

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

(2) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 24.064 al 30 de junio de 2016.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de agosto 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	Transfe-rencias	Dismi-nuciones	Aumento por revalua-ción	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Dismi-nuciones	Depreciación Alícuota	Depreciación Del ejercicio	Disminución por revaluación	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Terrenos y edificios (1)	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	614.009
Maquinarias y equipos	214.318
Instalaciones y equipos de laboratorio	189.641

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

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de agosto 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	30/06/2016 Cantidad	Valor nominal (en pesos)	Valor de libros	31/12/2015 Valor de libros
Con-Ser S.A.	Ordinarias	1.342.026	1,00	34.978	37.814
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Ordinarias	20.484.550	1,00 (1)	233.180	114.245
Marca 4 S.A.	Ordinarias	11.400	1,00	71	63
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Ordinarias	350.594	1,00	3.333	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	243.655	188.828
Subtotal				**515.217**	**343.370**
Llave de negocio: Con-Ser S.A.				**3.121**	**3.121**
Total inversiones en subsidiarias				**518.338**	**346.491**

(1) En reales.
(2) En guaraníes.

10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR

	30/06/2016	31/12/2015
Comunes	821.800	651.366
Subsidiarias (nota 21)	29.343	28.118
Otras partes relacionadas (nota 21)	346.569	220.673
Documentadas	191.678	200.981
Proveedores del exterior	23.865	9.872
Total	**1.413.255**	**1.111.010**

11. PRÉSTAMOS

	30/06/2016	31/12/2015
• Corrientes		
Capital:		
Deudas financieras:		
Sin garantía	14.060	46.716
Con garantía	2.609	89.279
Total - Deudas financieras	**16.669**	**135.995**
Intereses devengados:		
Sin garantía y con garantía	143	2.949
Total - Intereses devengados	**143**	**2.949**
Total	**16.812**	**138.944**

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de agosto 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

	30/06/2016	31/12/2015
• No corrientes		
Capital:		
Obligaciones negociables - Serie F – vencimiento 2021 (neto de gastos de emisión y ajuste a costo amortizado por 80.768 al 30/06/2016 y por 79.815 al 31/12/2015)	2.922.621	2.524.187
Total - Obligaciones negociables	**2.922.621**	**2.524.187**
Otras deudas financieras:		
Sin garantía	261	354
Con garantía	7.172	7.303
Total - Otras deudas financieras	**7.433**	**7.657**
Total	**2.930.054**	**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:	• Pago deudas existentes • Gastos y comisiones relacionados con la emisión (incluyendo impuestos). • Pago de deudas financieras de corto plazo. • Capital de trabajo. • Inversión en bienes de capital en Argentina.

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

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

12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	30/06/2016	31/12/2015
Remuneraciones y gratificaciones	248.630	243.688
Cargas sociales	164.988	150.326
Total	**413.618**	**394.014**

13. PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

	30/06/2016	31/12/2015
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	28.448	35.537
Inventarios	51.870	34.736
Activos intangibles	1.135	1.060
Efectivo y equivalentes de efectivo		(2.209)
Otros activos	(185)	(185)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(1.297.918)	(1.354.036)
Préstamos	(27.801)	(26.790)
Quebrantos impositivos acumulados	478.743	453.561
Impuesto a la ganancia mínima presunta	135.228	115.877
Total	**(630.480)**	**(742.449)**

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

Año de generación	Importe del quebranto	Tasa impositiva vigente	Crédito por quebranto acumulado	Año de prescripción (fecha DDJJ)
2013	22.553	35%	7.894	2018
2014	510.726	35%	178.754	2019
2015	778.462	35%	272.462	2020
Quebrantos originados en el período			19.633 (1)	
			478.743	

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

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

	Saldo al comienzo del ejercicio	Cargo a ganancias y pérdidas	Cargo a otro resultado integral	Saldo al cierre del período / ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(1.311.887)	67.436		(1.244.451)
Quebrantos impositivos acumulados	453.561	26.259	(1.077)	478.743
Total 30/06/2016	**(858.326)**	**93.695**	**(1.077)**	**(765.708)**
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)**

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de agosto 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

	30/06/2016 (6 meses)	30/06/2015 (6 meses)	30/06/2016 (3 meses)	30/06/2015 (3 meses)
Ventas brutas de bienes	7.950.734	6.842.486	4.352.417	3.710.722
Servicios prestados	134.917	92.322	73.871	46.818
Impuestos directos sobre ventas	(123.703)	(144.001)	(70.340)	(79.346)
Bonificaciones	(713.390)	(495.740)	(305.733)	(275.181)
Devoluciones	(138.148)	(104.278)	(79.393)	(51.689)
Total	**7.110.410**	**6.190.789**	**3.970.822**	**3.351.324**

15. COSTO DE VENTAS

	30/06/2016 (6 meses)	30/06/2015 (6 meses)	30/06/2016 (3 meses)	30/06/2015 (3 meses)
Costo de bienes vendidos				
Existencias al comienzo del ejercicio	981.479	1.006.480	1.114.503	969.056
Compras del período	2.931.076	2.772.428	1.618.003	1.381.838
Gastos del período según detalle (nota 16)	1.731.680	1.343.185	909.610	705.794
Desvalorización de inventarios	62.827	109.629	14.695	76.239
Existencias al cierre del período	(1.095.727)	(802.110)	(1.095.727)	(802.110)
Subtotal - costo de bienes vendidos	**4.611.335**	**4.429.612**	**2.561.084**	**2.330.817**
Costo de servicios prestados				
Compras del período	16.796	13.619	7.230	6.683
Gastos del período según detalle (nota 16)	97.105	69.500	48.246	36.305
Subtotal - costo de servicios prestados	**113.901**	**83.119**	**55.476**	**42.988**
Total costo de ventas	**4.725.236**	**4.512.731**	**2.616.560**	**2.373.805**

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de agosto 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

	30/06/2016 (6 meses)				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				46.914	46.914
Honorarios y retribuciones por servicios	214.797		377.850	28.441	621.088
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	758.575	49.683	294.358	138.697	1.241.313
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	197.296	7.839	11.274	2.403	218.812
Amortización de activos intangibles	214				214
Provisión para deudores incobrables			1.220		1.220
Fletes	298.613		910.178		1.208.791
Mantenimiento y reparaciones	47.600	1.495	5.182	41	54.318
Varios de oficina y comunicaciones	998		554	346	1.898
Energía, fuerza motriz y agua	126.614	24.022	14.224	1	164.861
Rodados	10.656		9.681	1.262	21.599
Publicidad y propaganda			155.044		155.044
Impuestos, tasas y contribuciones	22.558	320	1.117	55.721	79.716
Seguros	41.857	465	13.331	3.173	58.826
Viajes	810		527	356	1.693
Exportación e importación			19.285	357	19.642
Varios	11.092	13.281	4.014	5.649	34.036
TOTAL	**1.731.680**	**97.105**	**1.817.839**	**283.361**	**3.929.985**

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

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de agosto 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

	30/06/2016 (3 meses)				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				18.151	18.151
Honorarios y retribuciones por servicios	126.319		206.600	10.423	343.342
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	387.932	23.842	151.590	70.569	633.933
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	99.257	3.788	5.667	1.214	109.926
Amortización de activos intangibles	107				107
Previsión para deudores incobrables			699		699
Fletes	147.717		508.088		655.805
Mantenimiento y reparaciones	24.794	619	3.261	10	28.684
Varios de oficina y comunicaciones	422		299	210	931
Energía, fuerza motriz y agua	74.497	12.471	7.594	1	94.563
Rodados	6.061		5.302	748	12.111
Publicidad y propaganda			93.499		93.499
Impuestos, tasas y contribuciones	15.915	233	582	29.408	46.138
Seguros	20.858	327	6.623	1.490	29.298
Viajes	436		301	185	922
Exportación e importación			10.166	149	10.315
Varios	5.295	6.966	1.591	2.563	16.415
TOTAL	**909.610**	**48.246**	**1.001.862**	**135.121**	**2.094.839**

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

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de agosto 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

	30/06/2016 (6 meses)	30/06/2015 (6 meses)	30/06/2016 (3 meses)	30/06/2015 (3 meses)
Intereses de obligaciones negociables	183.617	109.437	92.835	55.513
Intereses por otros préstamos	13.784	71.747	4.096	35.202
Otros intereses	2.429	2.238	1.569	1.191
Total	**199.830**	**183.422**	**98.500**	**91.906**

18. RESULTADOS DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Sociedad	30/06/2016 (6 meses)	30/06/2015 (6 meses)	30/06/2016 (3 meses)	30/06/2015 (3 meses)
Compañía de Carnes Puntanas Elaboradas S.A.		4.127		2.474
Con-Ser S.A.	(2.836)	1.351	(1.382)	2.162
Leitesol Industria e Comercio S.A.	72.313	(5.908)	49.462	1.429
Marca 4 S.A.	8	8	8	8
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	913	109	1.007	222
Mastellone de Paraguay S.A.	91	(451)	91	(451)
Mastellone Do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	4.712	(1.885)	4.712	(1.885)
Mastellone San Luis S.A.	54.827	5.958	27.692	10.464
Total	**130.028**	**3.309**	**81.590**	**14.423**

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

	30/06/2016 (6 meses)	30/06/2015 (6 meses)	30/06/2016 (3 meses)	30/06/2015 (3 meses)
Quebrantos del período	26.259	82.431	(22.057)	(6.096)
Variación de diferencias temporarias de medición	67.436	34.716	(518)	40.822
Total – beneficio (cargo)	**93.695**	**117.147**	**(22.575)**	**34.726**

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

	30/06/2016 (6 meses)	30/06/2015 (6 meses)	30/06/2016 (3 meses)	30/06/2015 (3 meses)
(Pérdida) ganancia del período antes de impuestos	(144.517)	(298.917)	140.312	(50.208)
Tasa impositiva vigente	35%	35%	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	50.581	104.621	(49.109)	17.573
Diferencias permanentes	43.114	12.526	26.534	17.153
Total - beneficio (cargo)	**93.695**	**117.147**	**(22.575)**	**34.726**

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de agosto 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

20. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

a) Se detallan a continuación los activos de la Sociedad afectados en garantía de pasivos bancarios, financieros y otros pasivos por 24.718 al 30 de junio de 2016 y por 35.919 al 31 de diciembre de 2015.

Activos gravados o en garantía	**30/06/2016**	**31/12/2015**
Propiedad, planta y equipo, y otros	16.593	2.635
Acciones de Mastellone San Luis S.A. provenientes de la fusión con Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	3.299	3.255

b) Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad poseía líneas de crédito para prefinanciación de exportaciones por un saldo de deuda de 89.089 garantizadas por warrants sobre inventarios (de la sociedad controladora y de la sociedad controlada Mastellone San Luis S.A.) por un total de 115.062.

c) Adicionalmente, al 30 de junio de 2016 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía (corrientes y no corrientes) por 35 (42 al 31 de diciembre de 2015) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – diversas (corrientes) por 357 al 31 de diciembre de 2015 y al 30 de junio de 2016, de disponibilidad restringida.

d) Existían activos financieros - fondos comunes de inversión por 43.928 de disponibilidad restringida al 31 de diciembre de 2015, en garantía de operaciones de compra de moneda extranjera a futuro.

e) Ver compromisos adquiridos con relación a la deuda financiera de la Sociedad mencionada en la nota 11.

21. SALDOS CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

- **Subsidiarias**

Sociedad	Otros activos financieros (corrientes)		Otros activos financieros (no corrientes)		Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Con-Ser S.A.	2.069	1.992	4.572	5.593	115	108
Leitesol Industria e Comercio S.A.					37.168	114.405
Marca 4 S.A.					22	
Mastellone de Paraguay S.A.	4.284	3.489			1.674	1.636
Mastellone San Luis S.A.					78.495	110.850
TOTAL	**6.353**	**5.481**	**4.572**	**5.593**	**117.474**	**226.999**

Sociedad	Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Con-Ser S.A.			287	8.031
Marca 4 S.A.			26	18
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	22	25		
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	1.096	971		
Mastellone San Luis S.A.	1.881	4.674	29.030	20.069
TOTAL	**2.999**	**5.670**	**29.343**	**28.118**

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de agosto 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

- **Otras partes relacionadas**

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Arcor S.A.I.C.	19.707		913	
Cartocor S.A.			5.882	
Frigorífico Nueva Generación S.A.	125	102		
Logística La Serenísima S.A.	147.894	43.672	339.774	220.673
Los Toldos S.A.	8	30		
TOTAL	**167.734**	**43.804**	**346.569**	**220.673**

22. TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

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

- **Subsidiarias**

	30/06/2016	30/06/2015
Ingresos		
Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.		108.010
Con-Ser S.A.	482	799
Leitesol Industria e Comercio S.A.	262.195	185.624
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	473	447
Mastellone de Paraguay S.A.	5.082	3.609
Mastellone San Luis S.A.	664.252	209.067
Compras de bienes y servicios		
Con-Ser S.A.	48.296	178.725
Marca 4 S.A.	80	82
Mastellone San Luis S.A.	3.506	513
Ingresos por inversiones		
Con-Ser S.A.	479	410
Mastellone de Paraguay S.A.	429	183
Mastellone San Luis S.A.	2.576	1.397

- **Partes relacionadas**

	30/06/2016	30/06/2015
Ingresos		
Afianzar S.G.R.	10	2
Arcor S.A.I.C.	20.206	
Fideicomiso Formu	1.070	792
Frigorífico Nueva Generación S.A.		127
Logística La Serenísima S.A.	19.233	11.525
Los Toldos S.A.	86	22
Compras de bienes y servicios		
Arcor S.A.I.C.	2.226	
Cartocor S.A.	14.977	
Logística La Serenísima S.A.	574.298	418.560
Los Toldos S.A.	1.740	2.025

	30/06/2016	30/06/2015
Ingresos por inversiones		
Logística La Serenísima S.A.	2.386	2.022
Costos financieros		
Fideicomiso Formu		10.157
Otras ganancias y pérdidas		
Logística La Serenísima S.A.	753	785
Compra de propiedad, planta y equipo y otros		
Logística La Serenísima S.A.	1.911	

Durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015, la Sociedad abonó un total de 74.957 y 47.055, 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

	30/06/2016				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
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalente de efectivo	U$S	3.166	14,940	47.294	35.000
Otros activos financieros					
Subsidiarias	U$S	287	14,940	4.284	3.489
Colocaciones financieras diversas	U$S	54	14,940	804	850
Cuentas por cobrar comerciales					
Del exterior	U$S	3.682	14,940	55.007	7.237
Subsidiarias	U$S	2.600	14,940	38.842	116.041
Reintegros por exportaciones	U$S	1.588	14,940	23.722	22.051
Otras cuentas por cobrar					
Gastos pagados por adelantado	U$S	140	14,940	2.093	1.826
Subsidiarias	U$S	73	14,940	1.096	971
Depósitos en garantía	U$S				12
Diversas	U$S				344
Inventarios					
Anticipos a proveedores	U$S	26	15,040	395	348
	€	36	16,640	605	645
Total del Activo Corriente				**174.142**	**188.814**
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros activos financieros					
Colocaciones financieras	U$S	1.210	14,940	18.081	15.383
Otras cuentas por cobrar					
Depósitos en garantía	U$S	1	14,940	9	9
Diversos	U$S	80	14,940	1.195	1.035
Propiedad, planta y equipo, y otros					
Anticipos a proveedores	€	44	16,640	724	5.089
Total del Activo no Corriente				**20.009**	**21.516**
TOTAL DEL ACTIVO				**194.151**	**210.330**

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de agosto 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

	30/06/2016				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
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas comerciales por pagar					
Proveedores del exterior	U$S	1.300	15,040	19.549	9.493
	€	259	16,640	4.316	379
Préstamos					
Capital					
Deudas financieras:					
Sin garantía	U$S	767	15,040	11.538	36.084
Con garantía	U$S	163	15,040	2.448	89.139
Intereses devengados:					
Sin garantía y con garantía	U$S	10	15,040	139	961
Anticipos de clientes	U$S	483	15,040	7.258	
Total del Pasivo Corriente				**45.248**	**136.056**
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos					
Capital					
Obligaciones negociables - Serie F – vencimiento 2021	U$S	199.693	15,040	3.003.389	2.604.002
Otras deudas financieras:					
Con garantía	U$S	477	15,040	7.172	7.303
Total del Pasivo no Corriente				**3.010.561**	**2.611.305**
TOTAL DEL PASIVO				**3.055.809**	**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 subdiarios) que se encuentran actualmente en uso, están resguardados en la sede legal inscripta de la Sociedad, ubicada en la calle Almirante Brown 957, General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires.

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

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 agosto de 2016.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de agosto 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 SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO 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	30.165
A vencer:	
dentro de los 3 meses	1.373.831
Entre 3 y 6 meses	10.520
Entre 6 y 9 meses	9.658
Entre 9 y 12 meses	14.818
Entre 1 y 2 años	19.685
Entre 2 y 3 años	19.284
Entre 3 y 4 años	83
Entre 4 y 5 años	83
Entre 5 y 6 años	99
Entre 10 y 11 años	1
Sin plazo establecido - no corrientes	8.771
Subtotal antes de previsiones	**1.486.998**
Previsiones	(29.726)
Total	**1.457.272**

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de agosto 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) Saldos acreedores

A vencer:	
dentro de los 3 meses	1.822.441
Entre 3 y 6 meses	59.116
Entre 6 y 9 meses	94.415
Entre 9 y 12 meses	66.833
Entre 1 y 2 años	18.608
Entre 2 y 3 años	9.901
Entre 3 y 4 años	211
Entre 4 y 5 años	201
Entre 5 y 6 años	3.003.580
Entre 6 y 7 años	182
Entre 7 y 8 años	174
Entre 8 y 9 años	165
Entre 9 y 10 años	157
Entre 10 y 11 años	150
Entre 11 y 12 años	143
Entre 12 y 13 años	138
Entre 13 y 14 años	129
Entre 14 y 15 años	519
Gastos de emisión y ajuste a costo amortizado de préstamos	(80.768)
Total	**4.996.295**

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 Nº 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 Nº 19.550. (Ver nota 21 a los estados financieros separados).

1) Devengan intereses	10.925
2) No devengan intereses	120.473

c) Saldos acreedores con Sociedades art. 33 Ley Nº 19.550. (Ver nota 21 a los estados financieros separados).

1) Devengan intereses	-
2) No devengan intereses	29.343

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de agosto 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 Nº 19.550:

    No se registra.

11. Valores recuperables:

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

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

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

12. Seguros:

Conceptos asegurados:

Descripción	Riesgo	Suma asegurada miles de $	Valor contable miles de $
Edificios, máquinas, instalaciones, mobiliarios, útiles, bandejas y obras en curso	Cobertura de todo riesgo	8.848.323	4.437.434
Automotores, semirremolques y acoplados	Cobertura por destrucción total, robo e incendio	165.918	25.182
	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	1.573.200	1.095.727
Pérdida de beneficio bruto	Cobertura de todo riesgo	6.628.720	
Valores en caja y tránsito	Robo	1.976	3.696
Responsabilidad civil general	Responsabilidad civil	76.000	
Caución	Caución	98.130	
Personal y operarios	1) A.R.T. Cobertura de gastos médicos y farmacéuticos de los accidentes y enfermedades profesionales y de las incapacidades emergentes de los mismos.	sin tope gastos médicos	
	2) Cobertura: muerte		
	Topes:	por persona: sin límite	

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

13. Contingencias positivas y negativas:

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

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

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

    No se registran por no requerirlo según la normativa contable.

15. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:

    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 agosto de 2016

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 9 de agosto 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

Deloitte.

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

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

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

(sobre estados financieros intermedios consolidados condensados)

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

Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como "Mastellone Hermanos Sociedad Anónima" o la "Sociedad") con sus sociedades controladas (las que se detallan en la nota 3.5 a dichos estados financieros intermedios consolidados condensados), que comprenden el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de junio 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 seis meses finalizado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 24.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

a) Los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores.

b) Las cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros separados intermedios de las sociedades que integran el grupo económico, las que se detallan en la nota 3.5. Los estados financieros intermedios separados condensados de la sociedad controladora surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

c) Los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe se encuentran transcriptos en el libro Inventarios y balances.

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

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 30 junio de 2016 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de $ 68.455 y no era exigible a esa fecha.

f) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de este capítulo, no existe pasivo devengado al 30 de junio de 2016 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 9 de agosto 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

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

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

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

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

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

(sobre estados financieros intermedios separados condensados)

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

Informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como "Mastellone Hermanos Sociedad Anónima" o la "Sociedad"), que comprenden el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de junio 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 seis meses finalizado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 25.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 son parte integrante de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

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

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

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

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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

a) Los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores.

b) Las cifras de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

c) Los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe se encuentran transcriptos en el libro Inventarios y balances.

d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 3, hemos revisado la Información adicional a las notas de los estados financieros intermedios condensados requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) 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 30 de junio de 2016 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de $ 68.455 y no era exigible a esa fecha.

f) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, no existe pasivo devengado al 30 de junio de 2016 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 9 de agosto 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

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

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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de
Mastellone Hermanos Sociedad Anónima

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

I. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN

a) Estados financieros intermedios consolidados condensados:

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

b) Estados financieros intermedios separados condensados:

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

c) Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio 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 seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

II. ALCANCE LA REVISIÓN

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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el capítulo I, hemos tomado en consideración la revisión efectuada por los auditores externos, Deloitte & Co. S.A., quienes emitieron sus informes sin observaciones con fecha 9 de agosto 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 descripto 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 la Norma Internacional de Contabilidad N° 34.

d) con respecto a la Reseña informativa consolidada y a la Información adicional requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y por el artículo N° 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de

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

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

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

Buenos Aires, 9 de agosto de 2016

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora