

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

Índice

Reseña informativa consolidada al 30 de septiembre de 2014.

Estados financieros intermedios consolidados condensados al 30 de septiembre de 2014:

Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2014.

Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente a los períodos de nueve y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2014.

Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014.

Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014.

Estados financieros intermedios separados condensados al 30 de septiembre de 2014:

Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2014.

Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente a los períodos de nueve y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2014.

Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014.

Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014.

Notas a los estados financieros intermedios separados condensados correspondientes al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014.

Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados, requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014.

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

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora.

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

(en miles de pesos)

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

La caída en la producción de leche cruda (fundamentalmente por motivos climáticos) continuó afectando los niveles de producción y mix de productos lácteos con el consecuente impacto en los negocios y resultados de nuestra empresa. Adicionalmente, la menor oferta de leche cruda generó presiones al alza sobre el precio pagado a los tamberos, resultando así en un mayor costo que no ha podido recuperarse vía ajustes de precios de venta.

Pese a ello, se han mantenido relativamente estables los volúmenes de ventas en el mercado local, lo que refleja nuevamente la fuerza comercial de la Compañía, que le permite mantener su posición de liderazgo en el mercado en todos los canales de ventas, asegurando la provisión diaria de productos frescos a más de 74.000 clientes en todo el país.

La exportación ha sido el segmento de negocios más afectado por la menor disponibilidad de materia prima. Los precios internacionales de los productos lácteos en general y de la leche en polvo en particular, siguieron con caídas (especialmente en el tercer trimestre de 2014), básicamente por el desajuste coyuntural entre la oferta y la demanda; donde los elevados precios de 2013 han tenido un impacto en la oferta, haciéndola crecer por encima de los niveles de absorción de la demanda, iniciando así un ciclo de ajuste.

Como ya informamos en la anterior reseña informativa, durante el trimestre se completó exitosamente la reprogramación de la deuda financiera de largo plazo, la cual estaba compuesta por los Bonos 2018 y 2015 y los préstamos tramos A y B, respectivamente. Ahora, luego de la mencionada transacción, dicha deuda está consolidada en un nuevo bono con vencimiento final en julio de 2021. Ello permitió mejorar el perfil de vencimientos de la deuda financiera de la Compañía y liberar recursos futuros para la ejecución de sus planes de crecimiento con el objetivo de mejorar la rentabilidad de sus negocios de una forma sustentable.

Por último, tenemos la triste noticia de informar que el Señor Pascual Mastellone, quien fue Presidente de la Compañía durante sesenta años, hasta diciembre de 2013 y que la manejó durante su período de gran crecimiento, ha fallecido el pasado sábado 16 de agosto. Extrañaremos su liderazgo, su conocimiento profundo de la industria láctea, su visión, compromiso y habilidades directivas.

2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA

	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011
	(en miles de pesos)			
Activos corrientes totales	2.500.814	2.118.989	1.613.420	1.486.272
Activos no corrientes totales	1.674.421	1.667.218	1.582.230	1.469.926
ACTIVOS TOTALES	4.175.235	3.786.207	3.195.650	2.956.198
Pasivos corrientes totales	2.066.607	1.902.572	1.505.730	1.058.903
Pasivos no corrientes totales	1.763.259	1.137.492	1.003.781	1.093.483
PASIVOS TOTALES	3.829.866	3.040.064	2.509.511	2.152.386
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	345.350	746.128	686.129	803.802
Participaciones no controladoras	19	15	10	10
PATRIMONIO TOTAL	345.369	746.143	686.139	803.812
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO	4.175.235	3.786.207	3.195.650	2.956.198

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011
	(en miles de pesos)			
Operaciones que continúan:				
Resultado operativo – ganancia	295.809	204.189	33.064	131.644
Ingresos por inversiones, costos financieros, resultado por refinanciación de deuda financiera y diferencias de cambio	(637.558)	(266.599)	(183.595)	(132.927)
Otras ganancias y pérdidas	(4.861)	107.714	17.812	6.719
(Pérdida) ganancia antes de impuestos	(346.610)	45.304	(132.719)	5.436
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	56.790	11.492	16.089	(6.980)
(Pérdida) ganancia neta del período de operaciones que continúan	(289.820)	56.796	(116.630)	(1.544)
Operaciones discontinuas	(41.606)	(10.123)		
(Pérdida) ganancia neta del período	(331.426)	46.673	(116.630)	(1.544)
Otro resultado integral	23.125	8.048	1.121	(8.291)
(PÉRDIDA) GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	(308.301)	54.721	(115.509)	(9.835)
Propietarios de la controladora	(308.302)	54.721	(115.509)	(9.835)
Participaciones no controladoras	1			
	(308.301)	54.721	(115.509)	(9.835)

4. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011
	(en miles de pesos)			
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	245.782	389.374	321.316	282.347
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(171.134)	(47.813)	(152.197)	(92.860)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(4.236)	(169.724)	(61.024)	(16.039)
Total de efectivo generado en el período	70.412	171.837	108.095	173.448

5. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN Y VENTAS (*)

	VENTAS ACUMULADAS			
	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011
	(en miles de litros de leche)			
Mercado interno	1.165.644	1.190.561	1.235.896	1.135.828
Mercado externo	52.399	190.511	224.543	161.256
Total	1.218.043	1.381.072	1.460.439	1.297.084

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

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

6. ÍNDICES

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
Liquidez	1,21	1,11	1,07	1,40
Solvencia	0,09	0,25	0,27	0,37
Inmovilización del capital	0,40	0,44	0,50	0,50

7. PERSPECTIVAS (*)

Como mencionamos anteriormente, creemos que durante el último trimestre de 2014 comenzará el recupero en la producción de leche cruda, lo que posibilitaría una mejora paralela en los resultados de la empresa. Esta recuperación se basa en hechos como: (i) la excelente relación insumo – producto (granos/leche) en la producción primaria lo que facilita la alimentación de los rodeos, (ii) la mejor rentabilidad relativa de la lechería respecto a actividades agrícolas alternativas. No obstante, esta tendencia, creemos que las adversidades climáticas registradas durante las últimas semanas tendrán un impacto negativo en la mencionada recuperación, afectando la velocidad en que ésta comience a hacerse efectiva; lo que indudablemente podría tener consecuencias en los resultados del ejercicio.

En términos de precios internacionales el retroceso registrado durante los primeros nueve meses del año parece haber llegado a un punto de estabilización, por lo cual los principales analistas del sector sostienen que es esperable que comience una etapa de recuperación gradual de los mismos, especialmente durante el próximo año. No obstante esto, nuestra Compañía está cerrando operaciones con niveles de precios que permitirían alcanzar una rentabilidad razonable dada la situación general del mercado.

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

Buenos Aires, 7 de noviembre de 2014

JOSÉ A. MORENO

Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

CONSOLIDADOS CONDENSADOS

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES

TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014
(en miles de pesos)

	Notas	30/09/2014	31/12/2013
<u>ACTIVOS</u>			
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		185.196	115.288
Otros activos financieros	3 y 18	30.163	20.755
Cuentas comerciales por cobrar	4 y 18	988.218	796.551
Cuentas por cobrar impositivas		32.823	65.505
Otras cuentas por cobrar	5 y 18	30.152	40.887
Inventarios	6 y 18	1.164.029	963.950
Activos mantenidos para la venta	23	70.233	
Activos corrientes totales		2.500.814	2.002.936
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>			
Otros activos financieros	3	9.165	6.671
Cuentas por cobrar impositivas		46.047	52.677
Otras cuentas por cobrar	5 y 18	26.751	24.216
Impuesto diferido	11	9.395	11.633
Anticipos a proveedores de inventarios			18.185
Propiedad, planta y equipo, y otros	7 y 18	1.546.815	1.555.039
Propiedad de inversión		1.232	1.360
Llave de negocio		3.121	3.121
Activos intangibles		24.112	50.581
Otros activos		7.783	8.639
Activos no corrientes totales		1.674.421	1.732.122
ACTIVOS TOTALES		4.175.235	3.735.058
<u>PASIVOS</u>			
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Cuentas comerciales por pagar	8	1.196.093	941.978
Préstamos	9 y 18	411.750	457.386
Remuneraciones y cargas sociales	10	296.675	263.076
Impuestos por pagar	18	121.043	106.924
Anticipos de clientes		7.914	110.976
Provisiones		972	1.273
Otros pasivos		20.372	15.608
Pasivos vinculados a activos mantenidos a la venta	23	11.788	
Pasivos corrientes totales		2.066.607	1.897.221
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>			
Cuentas comerciales por pagar		10.728	9.731
Préstamos	9 y 18	1.636.185	952.266
Impuestos por pagar	18	46.456	51.498
Impuesto diferido	11	18.397	125.772
Provisiones		26.592	22.444
Otros pasivos		24.901	22.456
Pasivos no corrientes totales		1.763.259	1.184.167
PASIVOS TOTALES		3.829.866	3.081.388
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social		457.547	457.547
Reservas		219.230	253.918
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		(331.427)	(57.813)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		345.350	653.652
Participaciones no controladoras		19	18
PATRIMONIO TOTAL		345.369	653.670
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		4.175.235	3.735.058

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS
RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE Y TRES
MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014
(en miles de pesos)

	Notas	30/09/2014 (9 meses)	30/09/2013 (9 meses)	30/09/2014 (3 meses)	30/09/2013 (3 meses)
<u>Operaciones que continúan</u>					
Ingresos	12	9.009.455	6.825.332	3.171.757	2.619.849
Costo de ventas	13	(6.379.299)	(4.831.248)	(2.232.471)	(1.891.133)
Ganancia bruta		2.630.156	1.994.084	939.286	728.716
Gastos de comercialización	14	(1.999.125)	(1.528.547)	(713.600)	(547.258)
Gastos de administración	14	(335.222)	(261.348)	(127.879)	(99.050)
Resultados de inversiones		(4.203)	40.567	(14.886)	4.452
Costos financieros	15	(188.190)	(119.072)	(70.961)	(40.062)
Resultado por refinanciación de deuda financiera	9	(29.602)		(29.602)	
Diferencias de cambio		(415.563)	(188.094)	(66.958)	(82.520)
Otras ganancias y pérdidas	16	(4.861)	107.714	(1.971)	(2.386)
(Pérdida) ganancia antes de impuestos		(346.610)	45.304	(86.571)	(38.108)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	17	56.790	11.492	(22.238)	12.248
(Pérdida) ganancia neta del período correspondiente a operaciones que continúan		(289.820)	56.796	(108.809)	(25.860)
<u>Operaciones discontinuas</u>					
Pérdida neta del período de operaciones discontinuas	23	(41.606)	(10.123)	(22.770)	(5.687)
(PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL PERÍODO		(331.426)	46.673	(131.579)	(31.547)
Otro resultado integral					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		23.125	8.048	(13.270)	6.595
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		23.125	8.048	(13.270)	6.595
(PÉRDIDA) GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		(308.301)	54.721	(144.849)	(24.952)
(Pérdida) ganancia neta atribuible a:					
Propietarios de la controladora		(331.427)	46.673	(131.581)	(31.547)
Participaciones no controladoras		1		2	
		(331.426)	46.673	(131.579)	(31.547)
(Pérdida) ganancia integral total atribuible a:					
Propietarios de la controladora		(308.302)	54.721	(144.851)	(24.952)
Participaciones no controladoras		1		2	
		(308.301)	54.721	(144.849)	(24.952)

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

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

(en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Reservas				Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva especial establecida por la R.G. N° 609/12 de la CNV				
Saldos al 31 de diciembre de 2013	457.547	15.273	30.682	21.547	186.416	(57.813)	653.652	18	653.670
Pérdida neta del período						(331.427)	(331.427)	1	(331.426)
Otro resultado integral del período				23.125			23.125		23.125
Ganancia (pérdida) integral total del período				23.125		(331.427)	(308.302)	1	(308.301)
Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 10 de abril de 2014: Absorción de pérdidas acumuladas					(57.813)	57.813			
Saldos al 30 de septiembre de 2014	457.547	15.273	30.682	44.672	128.603	(331.427)	345.350	19	345.369

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL
30 DE SEPTIEMBRE DE 2013

(en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Reservas				Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva especial establecida por la R.G. N° 609/12 de la CNV				
Saldos al 31 de diciembre de 2012	457.547	15.273	30.682	1.489		186.416	691.407	10	691.417
Ganancia neta del periodo						46.673	46.673		46.673
Otro resultado integral del periodo				8.048			8.048		8.048
Ganancia integral total del periodo				8.048		46.673	54.721		54.721
Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 26 de marzo de 2013: Constitución de reserva especial						186.416	(186.416)		
Participación no controladora en la adquisición de Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. y de su aumento de capital social								5	5
Saldos al 30 de septiembre de 2013	457.547	15.273	30.682	9.537		46.673	746.128	15	746.143

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
 Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014
(en miles de pesos)

	30/09/2014	30/09/2013
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
(Pérdida) ganancia neta del período	(331.426)	46.673
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(56.790)	(11.783)
Costos financieros	188.190	119.073
Resultado por refinanciación de deuda financiera	29.602	
Diferencias de cambio	425.758	194.956
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	106.799	91.840
Cargos por constitución o aumento de provisiones (neto de recuperos)	14.364	21.082
Depreciación de propiedad de inversión	127	127
Amortización de activos intangibles	26.469	325
Resultado neto de operaciones discontinuas	41.606	
Ganancia por compra de subsidiaria		(22.776)
Ganancia por venta de inversiones en otras sociedades		(25.077)
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros	(4.750)	(29.726)
	439.949	384.714
Cambios en el capital de trabajo	(159.743)	32.576
Subtotal	280.206	417.290
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(34.424)	(27.916)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	245.782	389.374
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo, y otros	(149.839)	(129.466)
Adquisición de activos intangibles		(680)
(Pagos) cobros por (adquisición) venta de otros activos financieros	(8.468)	3.792
Cobros por venta de subsidiarias	6.347	1.253
Cobros por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros y propiedad de inversión	12.333	57.310
Pagos por adquisición de subsidiaria	(10.050)	(7.048)
Aportes de capital realizados a sociedad mantenida para la venta	(22.313)	
Aportes de la participación no controladora por adquisición de subsidiaria		5
Cobros por venta de inversiones en otras sociedades		26.605
Disminución neta de otros activos	856	416
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(171.134)	(47.813)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Cobros por emisión de Obligaciones Negociables Serie F	925.454	
Cobros de otros préstamos	347.116	216.247
Cancelación de deuda por Obligaciones Negociables y préstamos tramos A y B	(695.444)	(146.172)
Reembolsos de otros préstamos	(419.181)	(162.097)
Pagos de gastos de refinanciación de deuda financiera	(43.821)	
Pagos de intereses	(118.360)	(77.702)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(4.236)	(169.724)
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	70.412	171.837
Aumento de efectivo por incorporación de sociedad consolidada		190
Disminución de efectivo por operaciones discontinuas	(504)	
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	115.288	66.071
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	185.196	238.098

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES
TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

(en miles de pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

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

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

Por lo tanto, los estados financieros intermedios consolidados condensados se presentan en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 sobre la base de la aplicación de la NIC N° 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“F.A.C.P.C.E.”) y por las Normas de la CNV. Las NIIF son de aplicación obligatoria para la Sociedad, según la norma contable profesional y las normas regulatorias antes citadas, a partir del ejercicio que se inició el 1° de enero de 2012.

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

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013, 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 2013 y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013 son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

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

2.2 Normas contables aplicables

Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013, tal como se describen en aquellos estados financieros, excepto por los cambios mencionados en el apartado siguiente.

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

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

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

- Las modificaciones a la NIC 32 (Instrumentos financieros: presentación) clarifican los requisitos para la compensación de instrumentos financieros, y específicamente, clarifica el significado de la expresión “actualmente tiene un derecho reconocido legalmente de compensación”. Los cambios no afectaron en forma significativa las revelaciones en los estados financieros de la Sociedad.
- Las modificaciones a la NIIF 10 otorgan a las sociedades de inversión una exención de la obligación de consolidación de ciertas subsidiarias requiriendo como contraparte la valuación de cada subsidiaria elegible al valor razonable con cambios en resultados. La exención no aplica a subsidiarias de una sociedad de inversión que presta servicios relacionados con las actividades de inversión de la sociedad de inversión. Como consecuencia del mencionado cambio, se realizaron modificaciones a la NIIF 12 y a la NIC 27 para incorporar los nuevos requerimientos de presentación requeridos para las sociedades de inversión. La aplicación de esta nueva norma no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.
- La CINIIF 21 (Gravámenes) trata sobre la contabilización de un pasivo para pagar un gravamen impuesto por el Gobierno de acuerdo con la legislación. La aplicación de esta nueva norma no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

2.4 Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

La Sociedad no adoptó las NIIF que se detallan a continuación, que fueron emitidas, pero a la fecha no han sido adoptadas, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período terminado el 30 de septiembre de 2014:

Norma	Denominación
NIIF 9	Instrumentos financieros ¹
NIIF 15	Ingresos ²
Modificaciones a las NIIF (ciclo anual 2010-2012)	Varias ³
Modificaciones a las NIIF (ciclo anual 2011-2013)	Varias ³
Modificaciones a las NIIF (ciclo anual 2012-2014)	Varias ⁴
Modificaciones a la NIC 27	Estados financieros separados ⁴

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 2017.

³ En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de julio de 2014.

⁴ En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2016.

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

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

- La NIIF 15 reemplazará a las NIC 11 y NIC 18, así como a las interpretaciones relacionadas con ellas (CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31). El principio básico de la norma es que las entidades reconocerán los ingresos procedentes de la transferencia de bienes o prestación de servicios a clientes por importes que reflejen la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Los nuevos criterios pueden cambiar qué bienes 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 estos 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 2017, 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 2017.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

- Las Mejoras anuales a las NIIF (ciclo 2010-2012) introducen modificaciones a varias normas, las que incluyen modificaciones a la NIC 16 (Propiedad, planta y equipo), a la NIC 19 (Beneficios a empleados), a la NIC 24 (Partes relacionadas), a la NIC 38 (Activos intangibles), a la NIIF 2 (Pagos basados en acciones), a la NIIF 3 (Combinaciones de negocio) y a la NIIF 8 (Segmentos de operación), entre otras.

El Directorio anticipa que las modificaciones serán adoptadas en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2015. Es probable que los cambios no afecten en forma significativa los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad. Sin embargo, no es posible determinar en forma razonable el impacto del efecto potencial hasta que se realice un análisis detallado.

- Las Mejoras anuales a las NIIF (ciclo 2011-2013) introducen modificaciones a varias normas, las que incluyen modificaciones a la NIC 40 (Propiedades de inversión), a la NIIF 1 (Adopción por primera vez de las NIIF), a la NIIF 3 (Combinaciones de negocio) y a la NIIF 13 (Mediciones a valor razonable).

El Directorio anticipa que las modificaciones serán adoptadas en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2015. Es probable que los cambios no afecten en forma significativa los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad. Sin embargo, no es posible determinar en forma razonable el impacto del efecto potencial hasta que se realice un análisis detallado.

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

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

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

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

2.5 Bases de consolidación

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

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

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 convertidos a pesos de acuerdo con los tipos de cambio vigentes al cierre de cada mes.

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

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

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

Controlada	Actividad principal	País	% de participación directa e indirecta capital y votos		
			30/09/2014	31/12/2013	30/09/2013
Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (1)	Matanza de ganado, preparación y conservación de carnes y elaboración y conservación de productos alimenticios diversos	Argentina	99,99	99,99	99,99
Con-Ser S.A.	Transporte de productos, servicio de coordinación de transporte, compraventa de vehículos y repuestos y producción y venta de equipos de frío, furgones y semirremolques	Argentina	100,00	100,00	100,00
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Fabricación y comercialización de productos lácteos	Brasil	100,00	100,00	100,00
Marca 4 S.A.	Propiedad, administración y defensa de las marcas Ser y La Serenísima	Argentina	99,99	99,99	99,99
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Promotora y asesora de seguros	Argentina	99,99	99,99	99,99
Mastellone de Paraguay S.A.	Importación y comercialización de productos lácteos	Paraguay	100,00	100,00	100,00
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Sin actividad	Brasil	100,00	100,00	100,00
Mastellone San Luis S.A.	Elaboración de productos lácteos	Argentina	99,99	99,99	99,99
Promas S.A. (2)	Explotación agropecuaria	Argentina	100,00	100,00	100,00

(1) Sociedad adquirida en 2013.

(2) Sociedad clasificada como activo mantenido para la venta al 30 de septiembre de 2014. Ver nota 23.

Los estados de situación financiera de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 y los estados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 se consolidaron con los estados financieros de las sociedades controladas por los períodos o ejercicios terminados en esas fechas, con la excepción al 30 de septiembre de 2014 y 2013 de las sociedades Marca 4 S.A., Mastellone de Paraguay S.A. y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. Los estados

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

financieros de estas sociedades utilizados para la preparación de los estados consolidados fueron los del 30 de junio de 2014 y 2013, respectivamente. No han ocurrido hechos que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados de las sociedades controladas entre ambas fechas, que no hayan sido considerados.

La Sociedad adquirió en mayo de 2013 el 99,99% del capital social de Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (“Copuce”). Dicha sociedad está radicada en la ciudad de Villa Mercedes, Provincia de San Luis y se encuentra comprendida dentro de los regímenes de promoción industrial para el desarrollo de diversas actividades, incluyendo la elaboración de productos lácteos. El precio de adquisición fue de aproximadamente 35 millones de pesos, de los cuales (i) 20% fueron efectivamente abonados en la fecha de compra, (ii) 5% fue retenido para afrontar eventuales pagos vinculados con situaciones no previstas a la fecha de la transacción (el saldo remanente de esta retención, de acuerdo a lo establecido en el contrato de compraventa, de existir, será reintegrado a los vendedores) y (iii) el saldo de precio es abonado en cuatro cuotas anuales consecutivas, las tres primeras por el 20% del precio y la restante por el 15%, venciendo los días 21 de mayo, desde el año 2014 hasta el año 2017.

De acuerdo con el método de la adquisición descrito en la NIIF 3 “*Combinaciones de negocios*”, la Sociedad realizó la asignación del costo de compra de las acciones de Copuce a la fecha de adquisición. Los activos identificados y los pasivos asumidos de Copuce fueron medidos a su valor razonable a la fecha de adquisición, sobre la base de información contable de la sociedad adquirida al 31 de mayo de 2013. A la fecha de adquisición, los activos adquiridos ascendieron a 71 millones y las deudas asumidas a 1 millón. Del resultado de la alocación antes mencionada, resultó un valor de los activos netos superior al valor de libros de Copuce en aproximadamente 63 millones de pesos. El exceso entre el valor de alocación de los activos netos antes mencionado sobre el costo de adquisición, ascendió a un importe de 35 millones de pesos y fue contabilizado como una ganancia por “compra ventajosa” en el ejercicio 2013 (en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013, el importe contabilizado por este concepto ascendió a 23 millones de pesos).

3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
• <u>Corrientes</u>		
Fondos comunes de inversión de disponibilidad restringida (nota 18d)	8.399	9.554
Títulos públicos	12.495	
Títulos privados	7.508	7.506
Instrumentos derivados	510	
Colocaciones financieras en partes relacionadas (nota 19)		1.029
Colocaciones financieras diversas	1.251	2.666
Total	<u>30.163</u>	<u>20.755</u>
• <u>No corrientes</u>		
Colocaciones financieras	9.165	6.671
Total	<u>9.165</u>	<u>6.671</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Comunes	873.671	725.481
Partes relacionadas (nota 19)	83.840	62.645
Del exterior	18.245	7.219
Documentados	438	5.269
Reintegros por exportaciones	47.779	26.208
Subtotal	1.023.973	826.822
Provisión para deudores incobrables	(18.995)	(14.825)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(16.760)	(15.446)
Total	988.218	796.551

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
• <u>Corrientes</u>		
Gastos pagados por adelantado	8.152	10.445
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	9.812	14.117
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo, y otros		3.373
Anticipos a proveedores de servicios	3.471	2.105
Siniestros a recuperar	1.180	3.255
Depósitos en garantía (nota 18c)	791	148
Partes relacionadas (nota 19)		41
Créditos con empresas en situación concursal	225	215
Diversos	7.111	7.778
Subtotal	30.742	41.477
Provisión para deudores incobrables	(590)	(590)
Total	30.152	40.887
• <u>No corrientes</u>		
Régimen de fomento para la profesionalización del transporte	17.567	17.567
Créditos con empresas en situación concursal	17.848	16.906
Recupero decretos N° 7290/67 y 9038/78	3.992	3.992
Deudores por ventas de bienes de uso	3.373	
Depósitos en garantía (nota 18c)	337	904
Diversos	143	1.558
Subtotal	43.260	40.927
Provisión para deudores incobrables	(16.509)	(16.711)
Total	26.751	24.216

6. INVENTARIOS

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Mercaderías de reventa	51.049	45.638
Productos terminados	501.395	356.657
Productos en proceso	239.445	252.245
Materias primas, envases y materiales	328.223	238.228
Mercadería en tránsito	36.333	66.720
Subtotal	1.156.445	959.488
Anticipos a proveedores	7.584	4.462
Total	1.164.029	963.950

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, Y OTROS

	30/09/2014														Neto resultante
	Costo o costo atribuido							Depreciaciones						Acumuladas al cierre del período	
	Valor al comienzo del ejercicio	Baja de activos mantenidos para la venta	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Baja de activos mantenidos para la venta	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Disminuciones	Depreciación			
											Alícuota	Del período			
Terrenos y edificios	908.309	7.741	4.973	2.391	1.164	100	908.996	136.969	2.382	2.638		2, 2,5, 3,3 y 5	21.713	158.938	750.058
Plantaciones de olivos	50.166	50.166					-	15.465	15.465						-
Maquinarias, equipos, herramientas y repuestos	1.049.917	17.821	2.525	5.422	18.746	9.266	1.049.523	801.487	15.281	1.741	3.721	5 y 10	24.861	809.087	240.436
Instalaciones, equipos de laboratorio y muebles y útiles	783.500	10.717	961	6.342	25.197	4.068	801.215	575.213	8.633	821	3.035	5, 10, 25 y 33	24.503	588.869	212.346
Rodados (1)	150.660	1.589	240	7.771		2.252	154.830	102.760	1.552	121	1.348	10 y 20	5.652	105.633	49.197
Obras en curso	182.577	1.840		71.190	(39.199)		212.728								212.728
Anticipos a proveedores	4.315	499		11.773	(5.908)		9.681								9.681
Subtotal	3.129.444	90.373	8.699	104.889	-	15.686	3.136.973	1.631.894	43.313	5.321	8.104		76.729	1.662.527	1.474.446
Otros bienes:															
Bandejas	94.578			44.950			139.528	37.089				33	30.070	67.159	72.369
Saldos al 30 de septiembre de 2014	3.224.022	90.373	8.699	149.839	-	15.686	3.276.501	1.668.983	43.313	5.321	8.104		106.799	1.729.686	1.546.815

(1) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 23.091 al 30 de septiembre de 2014.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

	31/12/2013													Neto resultante
	Costo o costo atribuido					Depreciaciones								
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transferencias e incorporación de sociedad consolidada	Dismi- nuciones	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Transferencias e incorporación de sociedad consolidada	Dismi- nuciones	Depreciación		Acumuladas al cierre del ejercicio	
										Alícuota	Del ejercicio			
Terrenos y edificios	892.389	5.586	15.867	11.005	16.538	908.309	101.282	2.384	5.343	938	2, 2,5, 3,3 y 5 2	28.898	136.969	771.340
Plantaciones de olivos	50.166					50.166	13.485					1.980	15.465	34.701
Maquinarias, equipos, herramientas y repuestos (1)	1.019.888	2.669	19.527	24.624	16.791	1.049.917	778.135	1.191	3.500	12.258	5 y 10	30.919	801.487	248.430
Instalaciones, equipos de laboratorio y muebles y útiles	784.064	1.133	30.624	15.767	48.088	783.500	593.071	570	2.398	44.850	5, 10, 25 y 33	24.024	575.213	208.287
Rodados (2)	150.389	254	13.620	2.797	16.400	150.660	108.084	87	240	12.246	10 y 20	6.595	102.760	47.900
Obras en curso	143.322		72.853	(33.559)	39	182.577								182.577
Anticipos a proveedores	3.763		5.438	(3.837)	1.049	4.315								4.315
Subtotal	3.043.981	9.642	157.929	16.797	98.905	3.129.444	1.594.057	4.232	11.481	70.292		92.416	1.631.894	1.497.550
Otros bienes:														
Bandejas	123.186		42.019		70.627	94.578	76.537			70.627	33	31.179	37.089	57.489
Saldos al 31 de diciembre de 2013	3.167.167	9.642	199.948	16.797	169.532	3.224.022	1.670.594	4.232	11.481	140.919		123.595	1.668.983	1.555.039

(1) Incluye maquinarias entregadas en comodato a Promas S.A. por un valor residual de 9.780 al 31 de diciembre de 2013.

(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 21.025 al 31 de diciembre de 2013.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

8. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Comunes	820.108	674.427
Partes relacionadas (nota 19)	171.502	80.904
Documentadas	191.816	173.626
Proveedores del exterior	12.667	13.021
Total	<u>1.196.093</u>	<u>941.978</u>

9. PRÉSTAMOS

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
• <u>Corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables y deuda por préstamos:		
Obligaciones negociables:		
Series A, B y C – Vencimiento final 2018		47.302
Serie D – Vencimiento final 2015		19.563
Subtotal		<u>66.865</u>
Deuda por préstamos:		
Tramo A – vencimiento final 2015		65.442
Tramo B – vencimiento final 2018		4.700
Subtotal	-	<u>70.142</u>
Subtotal – obligaciones negociables y deuda por préstamos		137.007
Otras deudas financieras:		
Sin garantía	41.453	17.001
Sin garantía – partes relacionadas (nota 19)		1.742
Con garantía	271.541	256.662
Con garantía – partes relacionadas (nota 19)	40.900	41.387
Subtotal – otra deuda financiera	<u>353.894</u>	<u>316.792</u>
Total capital	<u>353.894</u>	<u>453.799</u>
Intereses devengados:		
Sin garantía - partes relacionadas (nota 19)		113
Sin garantía y con garantía	57.856	3.474
Total intereses devengados	<u>57.856</u>	<u>3.587</u>
Total	<u>411.750</u>	<u>457.386</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
• <u>No corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables y deuda por préstamos:		
Obligaciones negociables:		
Serie F - Vencimiento 2021 (neto de gastos de emisión y de ajuste a costo amortizado por 74.157)	1.609.259	
Series A, B y C – Vencimiento final 2018		786.806
Serie D – Vencimiento final 2015		26.084
Subtotal	<u>1.609.259</u>	<u>812.890</u>
Deuda por préstamos:		
Tramo A – vencimiento final 2015		87.256
Tramo B – vencimiento final 2018		79.900
Subtotal	<u>-</u>	<u>167.156</u>
Subtotal - Obligaciones negociables y deuda por préstamos	1.609.259	980.046
Otras deudas financieras:		
Sin garantía	11.002	14.736
Con garantía	15.924	20.943
Subtotal – otras deudas financieras	26.926	35.679
Total capital	1.636.185	1.015.725
Ajuste a costo amortizado:		
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018		(44.434)
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015		(3.338)
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015		(11.190)
Deuda por préstamo – tramo B – vencimiento final 2018		(4.497)
Total ajuste a costo amortizado	-	(63.459)
Total	1.636.185	952.266

Resumen de los principales acuerdos de préstamos

9.1 Obligaciones Negociables – Serie F – vencimiento 2021

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

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

Monto:	U\$S 199.693.422
Precio:	100%
Vencimiento:	3 de julio de 2021
Pago:	Capital: íntegro al vencimiento; intereses: por semestre vencido
Tasa de interés anual:	12,625%

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

Aplicación de los fondos percibidos en efectivo por U\$\$ 113.733.744:

- Pago deudas existentes según lo detallado en el punto 9.2.
- Gastos y comisiones relacionados con la emisión (incluyendo impuestos).
- Pago de deudas financieras de corto plazo.
- Capital de trabajo.
- Inversión en bienes de capital en Argentina

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

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

9.2 Pago de deudas financieras

El 4 de junio de 2014 la Sociedad lanzó una oferta (condicionada a la obtención de la financiación necesaria) a todos los tenedores de las Obligaciones Negociables por ella emitidas (Series A, B, C y D) y a los acreedores bajo los préstamos a tasa variable con vencimiento en 2015 y a tasa fija con vencimiento en 2018 (la deuda financiera existente, cuyas características se detallan en el apartado 9.3, para recomprar esas deudas a un precio equivalente a su valor nominal más intereses acumulados impagos, o bien, en el caso de los tenedores de Obligaciones Negociables Series A y C, canjearlas a la par por nuevas Obligaciones Negociables a ser emitidas por la Sociedad, informando asimismo la intención de la Sociedad de ejercer la opción de compra contenida en esos instrumentos de deuda con respecto a la parte de la misma que no aceptara el canje o la recompra. El total de esta deuda ascendía a miles de U\$\$ 160.795.

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

Al 30 de septiembre de 2014, la Sociedad ha reconocido en resultados la suma de 29.602 (pérdida) como resultado por la refinanciación efectuada de su deuda por Obligaciones Negociables y préstamos, importe que se expone en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

9.3 Deuda financiera con vencimiento final en 2015 y 2018

La deuda financiera con vencimiento final en 2015 y 2018 (ON Series A, B, C y D) y Prestamos a tasa fija y variable fue refinanciada en julio de 2014 (ver apartado anterior) de acuerdo al siguiente detalle:

Deuda	Montos en miles de U\$S			
	Monto refinanciado	Deuda canjeada por ON Serie F	Pago en efectivo	Ejercicio de opción de compra
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018	124.284	85.960	31.694	6.630
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015	5.500		4.887	613
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015	18.398		4.095	14.303
Deuda por préstamo – tramo B - vencimiento final 2018	12.613		12.613	
	160.795	85.960	53.289	21.546

Las Obligaciones Negociables Series A, B y C y la deuda por préstamo tramo B, tenían amortizaciones semestrales, con vencimiento final en 2018 y devengaban intereses a una tasa fija más un interés contingente. Las Obligaciones Negociables Serie D y la deuda por préstamo tramo A, tenían amortizaciones semestrales y vencimiento final en 2015 y devengaban intereses a una tasa variable (tasa LIBO más un spread del 2,5%), con un tope del 6% anual. Esta deuda había sido refinanciada en mayo de 2010.

Los acuerdos incluían ciertos compromisos, los cuales exigían, 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 y subsidiarias no restringidas, crear o asumir gravámenes, participar de fusiones o consolidaciones y celebrar una venta de todo o sustancialmente la totalidad de sus activos. Las sociedades controladas Con-Ser S.A., Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A., Leitesol Industria e Comercio Ltda., Mastellone San Luis S.A. y Promas S.A. garantizaban de manera conjunta y solidaria las obligaciones negociables y la deuda por préstamo.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

10. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Remuneraciones y gratificaciones	220.218	177.805
Cargas sociales	76.457	85.271
Total	<u>296.675</u>	<u>263.076</u>

11. IMPUESTO DIFERIDO

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<u>Activo por impuesto diferido:</u>		
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	8.137	4.881
Inventarios	1.210	6.453
Propiedad, planta y equipo, y otros	3	(2)
Quebrantos impositivos acumulados		236
Impuesto a la ganancia mínima presunta	45	65
Total	<u>9.395</u>	<u>11.633</u>
<u>Pasivo por impuesto diferido:</u>		
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	39.759	22.003
Inventarios	42.432	40.107
Activos intangibles	872	760
Otros activos	(185)	(185)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(299.156)	(314.027)
Préstamos	(26.322)	(22.512)
Quebrantos impositivos acumulados	146.052	43.247
Impuesto a la ganancia mínima presunta	78.151	104.835
Total	<u>(18.397)</u>	<u>(125.772)</u>

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad y sus sociedades controladas pendientes de utilización al 30 de septiembre de 2014 son los siguientes:

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

<u>Año de generación</u>	<u>Importe del quebranto</u>	<u>Tasa impositiva vigente</u>	<u>Crédito por quebranto acumulado</u>	<u>Año de prescripción (fecha DDJJ)</u>
2012	140	35%	49	2017
2013	29.072	35%	10.175	2018
			<u>10.224</u>	
	Quebrantos originados en el período		138.159	(1)
	Utilización de quebrantos		<u>(2.331)</u>	(1)
			<u>146.052</u>	

(1) Corresponde al resultado fiscal estimado por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014, el cual resultaría en un quebranto o una utilización en la declaración jurada del ejercicio 2014, en la medida en que se mantengan los resultados al final de dicho ejercicio fiscal.

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

	<u>Saldo al comienzo del ejercicio</u>	<u>Baja de saldos de operaciones discontinuas</u>	<u>Utilización de quebrantos</u>	<u>Cargo del período o ejercicio (1)</u>	<u>Saldo al cierre del período o ejercicio</u>
Diferencias temporarias de medición	(262.522)	9.988		19.284	(233.250)
Quebrantos impositivos acumulados	43.483	(3.060)	(2.331)	107.960	146.052
Total 30/09/2014	<u>(219.039)</u>	<u>6.928</u>	<u>(2.331)</u>	<u>127.244</u>	<u>(87.198)</u>
Diferencias temporarias de medición	(308.893)			46.371	(262.522)
Quebrantos impositivos acumulados	25.358		(216)	18.341	43.483
Total 31/12/2013	<u>(283.535)</u>		<u>(216)</u>	<u>64.712</u>	<u>(219.039)</u>

(1) Imputado a impuesto a las ganancias – nota 17, en 2014.

12. INGRESOS

	<u>30/09/2014 (9 meses)</u>	<u>30/09/2013 (9 meses)</u>	<u>30/09/2014 (3 meses)</u>	<u>30/09/2013 (3 meses)</u>
Ventas brutas de bienes	9.793.642	7.402.477	3.451.746	2.846.713
Servicios prestados	250.118	158.836	82.964	58.879
Impuestos directos sobre ventas	(277.623)	(201.307)	(100.146)	(75.524)
Bonificaciones	(607.184)	(411.833)	(220.559)	(166.740)
Devoluciones	(149.498)	(122.841)	(42.248)	(43.479)
Total	<u>9.009.455</u>	<u>6.825.332</u>	<u>3.171.757</u>	<u>2.619.849</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

13. COSTO DE VENTAS

	<u>30/09/2014</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2013</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2014</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2013</u> <u>(3 meses)</u>
<u>Costo de bienes vendidos</u>				
Existencias al comienzo del ejercicio				
Mercaderías de reventa	45.638	27.886	54.034	40.356
Productos terminados	356.657	290.625	382.745	321.814
Productos en proceso	252.245	177.717	241.024	228.822
Materias primas, envases y materiales	238.228	190.044	307.465	193.835
Mercadería en tránsito	66.720	20.618	44.286	37.249
	<u>959.488</u>	<u>706.890</u>	<u>1.029.554</u>	<u>822.076</u>
Baja de saldos de operaciones discontinuas	(11.158)			
Compras del período	4.781.118	3.549.823	1.722.730	1.377.227
Gastos del período según detalle (nota 14)	1.688.612	1.305.919	612.324	485.773
Desvalorización de repuestos		748		748
Diferencia de conversión de las existencias al inicio de sociedades controladas del exterior	30.739	5.284	(12.089)	4.545
Beneficios de promoción industrial	(32.966)	(12.950)	(4.722)	(1.535)
Existencias al cierre del período				
Mercaderías de reventa	(51.049)	(46.590)	(51.049)	(46.590)
Productos terminados	(501.395)	(312.452)	(501.395)	(312.452)
Productos en proceso	(239.445)	(208.708)	(239.445)	(208.708)
Materias primas, envases y materiales	(328.223)	(220.864)	(328.223)	(220.864)
Mercadería en tránsito	(36.333)	(49.724)	(36.333)	(49.724)
	<u>(1.156.445)</u>	<u>(838.338)</u>	<u>(1.156.445)</u>	<u>(838.338)</u>
Subtotal - costo de bienes vendidos	<u>6.259.388</u>	<u>4.717.376</u>	<u>2.191.352</u>	<u>1.850.496</u>
<u>Costo de servicios prestados</u>				
Compras del período	21.089	20.520	7.884	7.584
Gastos del período según detalle (nota 14)	98.822	93.352	33.235	33.053
Subtotal - costo de servicios prestados	<u>119.911</u>	<u>113.872</u>	<u>41.119</u>	<u>40.637</u>
Total costo de ventas	<u>6.379.299</u>	<u>4.831.248</u>	<u>2.232.471</u>	<u>1.891.133</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

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

	30/09/2014 (9 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				21.827	21.827
Honorarios y retribuciones por servicios	181.554	193	388.569	35.711	606.027
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	755.649	59.014	271.440	170.874	1.256.977
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	91.911	4.214	7.083	3.591	106.799
Amortización de activos intangibles	26.469				26.469
Provisión para deudores incobrables			4.779		4.779
Fletes	360.822		1.044.913		1.405.735
Mantenimiento y reparaciones	52.445	2.672	8.959	449	64.525
Varios de oficina y comunicaciones	1.017	110	408	1.664	3.199
Energía, fuerza motriz y agua	114.726	14.854	8.460	43	138.083
Rodados	13.150		7.397	1.147	21.694
Publicidad y propaganda			222.752		222.752
Impuestos, tasas y contribuciones	41.876	4.609	2.206	86.884	135.575
Seguros	25.988	292	8.441	2.234	36.955
Viajes	873		2.028	381	3.282
Exportación e importación			16.565	256	16.821
Varios	22.132	12.864	5.125	10.161	50.282
TOTAL	1.688.612	98.822	1.999.125	335.222	4.121.781

	30/09/2013 (9 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				17.019	17.019
Honorarios y retribuciones por servicios	136.438	471	328.637	29.402	494.948
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	583.721	54.087	213.299	122.029	973.136
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	71.378	6.826	5.288	6.205	89.697
Amortización de activos intangibles	282			43	325
Provisión para deudores incobrables			4.456		4.456
Fletes	289.869		758.262	14	1.048.145
Mantenimiento y reparaciones	50.062	2.136	9.551	287	62.036
Varios de oficina y comunicaciones	888	103	329	1.100	2.420
Energía, fuerza motriz y agua	92.085	11.864	6.495	48	110.492
Rodados	12.679		6.092	1.009	19.780
Publicidad y propaganda			162.705		162.705
Impuestos, tasas y contribuciones	40.364	7.302	1.642	70.115	119.423
Seguros	16.615	163	5.470	2.758	25.006
Viajes	770		1.647	413	2.830
Exportación e importación			18.327	213	18.540
Varios	10.768	10.400	6.347	10.693	38.208
TOTAL	1.305.919	93.352	1.528.547	261.348	3.189.166

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

30/09/2014 (3 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				5.679	5.679
Honorarios y retribuciones por servicios	60.563	60	132.535	11.088	204.246
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	268.345	19.403	96.037	72.721	456.506
Depreciación de propiedad, planta y equipo	34.138	1.461	2.286	1.207	39.092
Amortización de activos intangibles	7.102				7.102
Provisión para deudores incobrables			547		547
Fletes	131.447		382.224		513.671
Mantenimiento y reparaciones	18.984	890	3.074	151	23.099
Varios de oficina y comunicaciones	311	41	133	689	1.174
Energía, fuerza motriz y agua	44.259	5.586	3.069	9	52.923
Rodados	5.328		2.525	407	8.260
Publicidad y propaganda			79.226		79.226
Impuestos, tasas y contribuciones	17.193	212	713	31.487	49.605
Seguros	9.835	100	3.143	829	13.907
Viajes	272		705	131	1.108
Exportación e importación			5.241	91	5.332
Varios	14.547	5.482	2.142	3.390	25.561
TOTAL	612.324	33.235	713.600	127.879	1.487.038

30/09/2013 (3 meses)					
	Gastos de Fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				5.030	5.030
Honorarios y retribuciones por servicios	57.743	223	100.393	10.431	168.790
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	203.374	18.507	75.098	46.845	343.824
Depreciación de propiedad, planta y equipo	24.447	2.044	554	4.042	31.087
Amortización de activos intangibles	101			2	103
Provisión para deudores incobrables			608		608
Fletes	107.600		275.329	14	382.943
Mantenimiento y reparaciones	18.085	935	2.966	73	22.059
Varios de oficina y comunicaciones	338	47	115	398	898
Energía, fuerza motriz y agua	39.335	4.741	2.433	16	46.525
Rodados	5.974		1.165	448	7.587
Publicidad y propaganda			72.070		72.070
Impuestos, tasas y contribuciones	17.721	2.775	584	26.496	47.576
Seguros	5.408	96	1.953	956	8.413
Viajes	293		574	104	971
Exportación e importación			10.457	81	10.538
Varios	5.354	3.685	2.959	4.114	16.112
TOTAL	485.773	33.053	547.258	99.050	1.165.134

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

15. COSTOS FINANCIEROS

	<u>30/09/2014</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2013</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2014</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2013</u> <u>(3 meses)</u>
Intereses de obligaciones negociables y deuda financiera a largo plazo (1)	122.678	81.072	45.346	26.605
Intereses por otros préstamos	59.983	34.196	23.508	11.919
Otros intereses	5.529	3.804	2.107	1.538
Total	<u>188.190</u>	<u>119.072</u>	<u>70.961</u>	<u>40.062</u>

(1) Incluye 2.540 y 13.802 por los períodos de nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2014 y 2013, respectivamente, correspondientes a devengamiento y diferencias de cambio de ajustes a costo amortizado de deudas.

16. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	<u>30/09/2014</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2013</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2014</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2013</u> <u>(3 meses)</u>
Ganancia por venta de marcas (1)		39.922		
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros y propiedad de inversión (2)	4.750	29.726	1.657	973
Ganancia por venta de inversiones en otras sociedades (3)		25.077		
Ganancia por compra de subsidiaria (nota 2.5)		22.776		
Cargos a fleteros	1.399	2.186	754	395
Recupero de siniestros	1.487	1.154		413
Provisión para juicios y contingencias varias	(7.343)	(6.216)	(2.158)	1.782
Moratoria	(902)	(5.472)	(238)	(5.472)
Donaciones	(1.193)	(968)	(839)	(365)
Depreciación de propiedad de inversión	(127)	(127)	(42)	(42)
Diversos	(2.932)	(344)	(1.105)	(70)
Total – ganancia neta	<u>(4.861)</u>	<u>107.714</u>	<u>(1.971)</u>	<u>(2.386)</u>

(1) Efectuadas al Grupo Danone, e incluye ciertas marcas de leches especiales y jugos en polvo.

(2) Incluye al 30 de septiembre de 2013, 25.983 correspondientes a la venta a Danone Argentina S.A. de una planta clasificadora de leche para terceros, junto con las maquinarias, rodados y software localizados en la misma planta.

(3) Corresponde a la ganancia obtenida por la venta de las acciones representativas del 0,273% del capital social de Danone Argentina S.A. a Dairy Latam S.L.

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

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

	<u>30/09/2014</u> (9 meses)	<u>30/09/2013</u> (9 meses)	<u>30/09/2014</u> (3 meses)	<u>30/09/2013</u> (3 meses)
Impuesto a las ganancias determinado	(19.841)	(22.332)	(4.918)	(8.349)
Quebrantos del período	107.960	11.724	8.714	10.906
Variación de diferencias temporarias de medición	19.284	23.178	5.370	9.582
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(50.613)	(1.078)	(31.404)	109
Total – beneficio (cargo)	<u>56.790</u>	<u>11.492</u>	<u>(22.238)</u>	<u>12.248</u>

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

	<u>30/09/2014</u> (9 meses)	<u>30/09/2013</u> (9 meses)	<u>30/09/2014</u> (3 meses)	<u>30/09/2013</u> (3 meses)
(Pérdida) ganancia neta del período antes de impuestos	(346.610)	45.304	(86.571)	(38.108)
Tasa impositiva vigente	35%	35%	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	<u>121.314</u>	<u>(15.856)</u>	<u>30.300</u>	<u>13.338</u>
Diferencias permanentes	(64.524)	27.348	(52.538)	(1.090)
Total – beneficio (cargo)	<u>56.790</u>	<u>11.492</u>	<u>(22.238)</u>	<u>12.248</u>

18. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- a) Se detallan a continuación los activos de la Sociedad afectados en garantía de pasivos bancarios, financieros y fiscales (régimen de promoción industrial) por 83.840 al 30 de septiembre de 2014 y por 106.900 al 31 de diciembre de 2013.

<u>Activos gravados o en garantía</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Cuentas comerciales por cobrar	40.900	46.245
Propiedad, planta y equipo, y otros	3.294	3.689
Acciones de Promas S.A.		40.213
Acciones de Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	98.257	104.125

- b) Asimismo, la Sociedad tiene líneas de crédito para prefinanciación de exportaciones garantizadas, según el caso, por un fideicomiso de cobranzas derivadas de ventas al mercado interno minorista, warrants sobre inventarios (de la sociedad controladora y de la sociedad controlada Mastellone San Luis S.A.) y la cesión de órdenes de compra de la sociedad controlada Leitesol I.C.S.A. Al 30 de septiembre de 2014, existían warrants sobre inventarios por un valor de 174.015 (31 de diciembre de 2013: 191.742). El saldo de la deuda al 30 de septiembre de 2014 ascendía a 217.583 (31 de diciembre de 2013: 219.944).

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

- c) Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2014 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía (corrientes y no corrientes) por 1.128 (1.052 al 31 de diciembre de 2013) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – diversas (corrientes) por 809 al 30 de septiembre de 2014 (579 al 31 de diciembre de 2013) de disponibilidad restringida.
- d) Existen activos financieros - fondos comunes de inversión por 8.399 y 9.554 de disponibilidad restringida al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, respectivamente, en garantía de operaciones de compra de moneda extranjera a futuro.
- e) La sociedad controlada Con-ser S.A. mantenía al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 hipotecas constituidas con privilegio de primer grado sobre ciertos inmuebles de dicha sociedad por un valor residual de 5.566 y de 5.664, respectivamente, en garantía de la relación comercial con YPF S.A. y con Oil Combustibles S.A., por un plazo indeterminado mientras se mantengan las relaciones comerciales entre las partes. El total garantizado ascendía a miles de U\$S 2.400 al 30 de septiembre de 2014 y al 31 diciembre de 2013.
- f) Al 30 de septiembre de 2014, existen deudas fiscales por 22.894 que se encuentran garantizadas por bienes inmuebles de la subsidiaria Promas S.A., expuestos en Activos mantenidos para la venta.
- g) Ver compromisos adquiridos con relación a la deuda financiera de la Sociedad mencionada en la nota 9.

19. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Sociedad	Otros activos financieros	Cuentas comerciales por cobrar		Otras cuentas por cobrar
	(corrientes)	(corrientes)		(corrientes)
	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013	31/12/2013
Afianzar S.G.R.		4	3	
Fideicomiso Formu			102	
Frigorífico Nueva Generación S.A.		405	611	
Logística La Serenísimas S.A.		83.102	61.704	
Los Toldos S.A.	1.029	329	225	41
TOTAL	1.029	83.840	62.645	41

Sociedad	Cuentas comerciales por pagar		Préstamos financieros		Anticipos de clientes	
	(corrientes)		(corrientes)		(corrientes)	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Afianzar S.G.R.	20	12				
Fideicomiso Formu			40.900	41.387		
Frigorífico Nueva Generación S.A.	86					
Juan Rocca S.R.L.				1.855		
Logística La Serenísimas S.A.	171.396	80.892			6	6
TOTAL	171.502	80.904	40.900	43.242	6	6

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 fueron las siguientes:

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>
<u>Ingresos</u>		
Afianzar S.G.R.	5	3
Danone Argentina S.A.		219.155
Fideicomiso Formu	823	635
Frigorífico Nueva Generación S.A.	220	183
Antonio Mastellone	8	
José Mastellone	23	
Logística La Serenísima S.A.	24.668	19.009
Los Toldos S.A.	370	610
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Afianzar S.G.R.		62
Danone Argentina S.A.		60.978
Logística La Serenísima S.A.	527.822	407.065
Los Toldos S.A.	3.571	2.798
Masleb S.R.L.		457
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Danone Argentina S.A.		890
Frigorífico Nueva Generación S.A.		1
Logística La Serenísima S.A.	2.615	
Los Toldos S.A.	77	72
<u>Costos financieros</u>		
Fideicomiso Formu	9.649	6.169
Juan Rocca S.R.L.		32
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Danone Argentina S.A. y sociedades relacionadas – venta de marcas		39.922
Danone Argentina S.A. – ventas de propiedad, planta y equipo		50.550
Logística La Serenísima S.A.	307	346

Durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013, la Sociedad abonó un total de 39.378 y 30.807, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la alta gerencia y al Directorio. La Sociedad no brinda a sus Directores o funcionarios ejecutivos ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares.

21. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

La Sociedad ha identificado los siguientes segmentos:

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

Las operaciones relacionadas con la actividad de olivares fue discontinuada en el presente ejercicio (ver nota 23) y, por lo tanto, dichas operaciones no han sido incluidas en la siguiente información.

Información	30/09/2014		
	Lácteos	Otros	Totales
Ingresos - clientes externos	8.597.919	411.536	9.009.455
Ingresos intersegmentos	1.068	334.934	336.002
Resultado neto	(293.903)	4.083	(289.820)
Activos asignados al segmento	3.935.874	169.128	4.105.002
Pasivos asignados al segmento	3.698.912	119.166	3.818.078
Adiciones de propiedad, planta y equipo, y otros	146.817	3.022	149.839
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	102.525	4.274	106.799
Amortización de activos intangibles	26.469		26.469
Depreciación de propiedad de inversión	127		127
Ingresos del mercado doméstico	7.593.614	411.536	8.005.150

Información	30/09/2013		
	Lácteos	Otros	Totales
Ingresos - clientes externos	6.531.101	294.231	6.825.332
Ingresos intersegmentos	1.169	268.813	269.982
Resultado neto	63.226	(6.430)	56.796
Activos asignados al segmento	3.543.239	150.816	3.694.055
Pasivos asignados al segmento	2.922.540	106.561	3.029.101
Adiciones de propiedad, planta y equipo, y otros	122.556	6.462	129.018
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	84.616	5.081	89.697
Adiciones de activos intangibles	680		680
Amortización de activos intangibles	325		325
Depreciación de propiedad de inversión	127		127
Ingresos del mercado doméstico	5.741.492	294.231	6.035.723

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

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

Período	Ventas netas de bienes y servicios			
	Mercado doméstico	Exportación		Total
		Brasil y Paraguay	Otros países	
30/09/2014	8.005.150	292.520	711.785	9.009.455
30/09/2013	6.035.723	423.396	366.213	6.825.332

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

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

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

23. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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

Por lo tanto, al 30 de septiembre de 2014, los activos y pasivos de la sociedad Promas S.A. han sido clasificados como mantenidos para la venta. El valor contable de los activos y pasivos es superior al valor de venta, por tal motivo se reconoció una pérdida por deterioro en la reclasificación de los activos y pasivos mantenidos para la venta por 8.815.

Los principales rubros de los activos y pasivos de Promas S.A. al 30 de septiembre de 2014 son los siguientes:

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
 fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

Efectivo y equivalentes de efectivo	131
Cuentas comerciales por cobrar	854
Inventarios	10.895
Otras cuentas por cobrar	12.939
Propiedad, planta y equipo	54.229
Subtotal	79.048
Pérdida por deterioro	(8.815)
Activos de Promas S.A. clasificados como mantenidos para la venta	70.233
Cuentas comerciales por pagar	2.765
Impuestos, remuneraciones, cargas sociales y otros pasivos corrientes	1.334
Previsiones	1.087
Impuesto diferido pasivo	6.602
Pasivos de Promas S.A. asociados con los activos clasificados como mantenidos para la venta	11.788
Activos netos de Promas S.A. clasificados como mantenidos para la venta	58.445

Los resultados de la participación en Promas S.A. por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 han sido expuestos en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, como operaciones discontinuas.

Los resultados de las operaciones discontinuadas incluidos en el estado de ganancias o pérdidas del período se desglosan a continuación:

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>
Ingresos	8.544	41.344
Costo de ventas	(21.978)	(49.426)
Gastos	(1.919)	(2.332)
Otras ganancias y pérdidas	(17.763)	
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(33.116)	(10.414)
Impuesto a las ganancias	325	291
Subtotal	(32.791)	(10.123)
Pérdida por deterioro	(8.815)	
Pérdida del período proveniente de operaciones discontinuas	(41.606)	(10.123)

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 7 de noviembre de 2014.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

SEPARADOS CONDENSADOS

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES

TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE SEPTIEMBRE
DE 2014

(en miles de pesos)

	Notas	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<u>ACTIVOS</u>			
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		141.309	91.165
Otros activos financieros	3 y 20	33.953	24.072
Cuentas comerciales por cobrar	4 y 20	1.001.672	856.786
Cuentas por cobrar impositivas		5.318	43.876
Otras cuentas por cobrar	5 y 20	25.190	50.873
Inventarios	6 y 20	836.400	680.498
Activos mantenidos para la venta	25	58.445	
Activos corrientes totales		<u>2.102.287</u>	<u>1.747.270</u>
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>			
Otros activos financieros	3	17.122	15.924
Cuentas por cobrar impositivas		260	520
Otras cuentas por cobrar	5 y 20	8.906	5.490
Propiedad, planta y equipo, y otros	7 y 20	1.391.107	1.353.719
Propiedad de inversión		1.232	1.360
Inversiones en subsidiarias	8	360.282	389.058
Activos intangibles		2.764	3.086
Otros activos		7.783	8.639
Activos no corrientes totales		<u>1.789.456</u>	<u>1.777.796</u>
ACTIVOS TOTALES		<u>3.891.743</u>	<u>3.525.066</u>
<u>PASIVOS</u>			
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Cuentas comerciales por pagar	9	1.088.681	875.400
Préstamos	10 y 20	351.420	421.031
Remuneraciones y cargas sociales	11	261.135	229.749
Impuestos por pagar	20	109.178	95.759
Anticipos de clientes		3.895	110.582
Provisiones		972	1.273
Otros pasivos		18.860	13.380
Pasivos corrientes totales		<u>1.834.141</u>	<u>1.747.174</u>
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>			
Préstamos	10 y 20	1.626.140	935.223
Impuestos por pagar	20	46.456	51.498
Pasivo por impuesto diferido	12	6.375	107.873
Provisiones		8.380	7.190
Otros pasivos		24.901	22.456
Pasivos no corrientes totales		<u>1.712.252</u>	<u>1.124.240</u>
PASIVOS TOTALES		<u>3.546.393</u>	<u>2.871.414</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social		457.547	457.547
Reservas		219.230	253.918
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		(331.427)	(57.813)
PATRIMONIO TOTAL		<u>345.350</u>	<u>653.652</u>
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		<u>3.891.743</u>	<u>3.525.066</u>

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de este estado financiero separado.

JOAQUÍN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
 Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y
OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE
NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014
(en miles de pesos)

	Notas	30/09/2014 (9 meses)	30/09/2013 (9 meses)	30/09/2014 (3 meses)	30/09/2013 (3 meses)
<u>Operaciones que continúan</u>					
Ingresos	13	8.072.420	6.154.816	2.937.454	2.390.981
Costo de ventas	14	(5.800.362)	(4.451.788)	(2.125.120)	(1.752.821)
Ganancia bruta		2.272.058	1.703.028	812.334	638.160
Gastos de comercialización	15	(1.758.186)	(1.370.746)	(634.872)	(491.639)
Gastos de administración	15	(265.667)	(200.436)	(102.402)	(73.799)
Resultados de inversiones		(4.525)	43.368	(15.195)	5.362
Costos financieros	16	(181.966)	(116.198)	(68.836)	(38.577)
Resultado por refinanciación de deuda financiera	10	(29.602)		(29.602)	
Diferencias de cambio		(412.051)	(186.537)	(60.554)	(81.957)
Resultado de inversiones en subsidiarias	17	13.383	48.363	556	2.949
Otras ganancias y pérdidas	18	(3.779)	107.143	(1.333)	(4.288)
(Pérdida) ganancia antes de impuestos		(370.335)	27.985	(99.904)	(43.789)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	19	80.514	28.811	(8.907)	17.929
(Pérdida) Ganancia neta del período correspondiente a operaciones que continúan		(289.821)	56.796	(108.811)	(25.860)
<u>Operaciones discontinuas</u>					
Pérdida neta del período de operaciones discontinuas	25	(41.606)	(10.123)	(22.770)	(5.687)
(PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL PERÍODO		(331.427)	46.673	(131.581)	(31.547)
Otro resultado integral					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		23.125	8.048	(13.270)	6.595
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		23.125	8.048	(13.270)	6.595
(PÉRDIDA) GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		(308.302)	54.721	(144.851)	(24.952)

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014
(en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Reservas				Resultados acumulados	Patrimonio Total
		Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva especial establecida por la R.G. N° 609/12 de la CNV		
Saldos al 31 de diciembre de 2013	457.547	15.273	30.682	21.547	186.416	(57.813)	653.652
Pérdida neta del período						(331.427)	(331.427)
Otro resultado integral del período				23.125			23.125
Ganancia (pérdida) integral total del período				23.125		(331.427)	(308.302)
Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 10 de abril de 2014: Absorción de pérdidas acumuladas					(57.813)	57.813	
Saldos al 30 de septiembre de 2014	457.547	15.273	30.682	44.672	128.603	(331.427)	345.350

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de este estado financiero separado.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES
TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013
(en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Reservas				Resultados acumulados	Patrimonio Total
		Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva especial establecida por la R.G. N° 609/12 de la CNV		
Saldos al 31 de diciembre de 2012	457.547	15.273	30.682	1.489		186.416	691.407
Ganancia neta del período						46.673	46.673
Otro resultado integral del período				8.048			8.048
Ganancia integral total del período				8.048		46.673	54.721
Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 26 de marzo de 2013: Constitución de reserva especial						186.416	(186.416)
Saldos al 30 de septiembre de 2013	457.547	15.273	30.682	9.537	186.416	46.673	746.128

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de este estado financiero separado.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014

(en miles de pesos)

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
(Pérdida) ganancia neta del período	(331.427)	46.673
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(80.514)	(28.811)
Costos financieros	181.966	116.198
Resultado por refinanciación de deuda financiera	29.602	
Diferencias de cambio	420.885	186.989
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	96.987	82.096
Cargos por constitución o aumento de provisiones	8.630	18.025
Depreciación de propiedad de inversión	127	127
Amortización de activos intangibles	322	325
Resultado de inversiones en subsidiarias	(13.383)	(48.363)
Resultado neto de operaciones discontinuas	41.606	10.123
Ganancia por compra de subsidiaria		(22.776)
Ganancia por venta de inversiones en otras sociedades		(25.077)
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros	(2.402)	(27.909)
	<u>352.399</u>	<u>307.620</u>
Cambios en el capital de trabajo	(127.321)	72.769
Subtotal	<u>225.078</u>	<u>380.389</u>
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(18.089)	(12.900)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	<u>206.989</u>	<u>367.489</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO (UTILIZADOS EN) GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo, y otros	(141.255)	(117.920)
Adquisición de activos intangibles		(680)
(Pagos) cobros por (adquisición) venta de otros activos financieros	(11.080)	4.988
Cobros por venta de subsidiaria	6.347	1.253
Cobros por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros y propiedad de inversión	9.281	52.796
Pagos por adquisición de subsidiaria	(10.050)	(7.048)
Dividendos cobrados de subsidiarias	6.555	57.266
Aumento de inversión en subsidiarias	(22.297)	(17.091)
Cobros por venta de inversiones en otras sociedades		26.605
Disminución de otros activos	856	416
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	<u>(161.643)</u>	<u>585</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR (UTILIZADOS EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Cobros por emisión de Obligaciones Negociables Serie F	925.454	
Cobros de otros préstamos	317.818	191.076
Cancelación de deuda por Obligaciones Negociables y préstamos tramos A y B	(695.444)	(146.172)
Reembolsos de otros préstamos	(380.896)	(161.096)
Pago de gastos de refinanciación de deuda financiera	(43.821)	
Pagos de intereses	(118.313)	(77.702)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	<u>4.798</u>	<u>(193.894)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>50.144</u>	<u>174.180</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	<u>91.165</u>	<u>52.298</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u><u>141.309</u></u>	<u><u>226.478</u></u>

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de este estado financiero separado.

JOAQUÍN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
 Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014

(en miles de pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

2.1 Bases de preparación

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

Por lo tanto, los estados financieros intermedios separados condensados se presentan en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 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 2013, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013 y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013 son parte integrante de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

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

2.2 Normas contables aplicables

Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios separados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros separados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013, tal como se describen en aquellos estados financieros, excepto por los cambios mencionados en el apartado siguiente.

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

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

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

- Las modificaciones a la NIC 32 (Instrumentos financieros: presentación) clarifican los requisitos para la compensación de instrumentos financieros, y específicamente, clarifica el significado de la expresión “actualmente tiene un derecho reconocido legalmente de compensación”. Los cambios no afectaron en forma significativa las revelaciones en los estados financieros de la Sociedad.
- Las modificaciones a la NIIF 10 otorgan a las sociedades de inversión una exención de la obligación de consolidación de ciertas subsidiarias requiriendo como contraparte la valuación de cada subsidiaria elegible al valor razonable con cambios en resultados. La exención no aplica a subsidiarias de una sociedad de inversión que presta servicios relacionados con las actividades de inversión de la sociedad de inversión. Como consecuencia del mencionado cambio, se realizaron modificaciones a la NIIF 12 y a la NIC 27 para incorporar los nuevos requerimientos de presentación requeridos para las sociedades de inversión. La aplicación de esta nueva norma no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.
- La CINIIF 21 (Gravámenes) trata sobre la contabilización de un pasivo para pagar un gravamen impuesto por el Gobierno de acuerdo con la legislación. La aplicación de esta nueva norma no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

2.4 Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha.

La Sociedad no adoptó las NIIF que se detallan a continuación, que fueron emitidas, pero a la fecha no han sido adoptadas, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período terminado el 30 de septiembre de 2014:

Norma	Denominación
NIIF 9	Instrumentos financieros ¹
NIIF 15	Ingresos ²
Modificaciones a las NIIF (ciclo anual 2010-2012)	Varias ³
Modificaciones a las NIIF (ciclo anual 2011-2013)	Varias ³
Modificaciones a las NIIF (ciclo anual 2012-2014)	Varias ⁴
Modificaciones a la NIC 27	Estados financieros separados ⁴

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 2017.

³ En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de julio de 2014.

⁴ En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2016.

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

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

- La NIIF 15 reemplazará a las NIC 11 y NIC 18, así como a las interpretaciones relacionadas con ellas (CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31). El principio básico de la norma es que las entidades reconocerán los ingresos procedentes de la transferencia de bienes o prestación de servicios a clientes por importes que reflejen la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Los nuevos criterios pueden cambiar qué bienes 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 estos 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 2017, 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 2017.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

- Las Mejoras anuales a las NIIF (ciclo 2010-2012) introducen modificaciones a varias normas, las que incluyen modificaciones a la NIC 16 (Propiedad, planta y equipo), a la NIC 19 (Beneficios a empleados), a la NIC 24 (Partes relacionadas), a la NIC 38 (Activos intangibles), a la NIIF 2 (Pagos basados en acciones), a la NIIF 3 (Combinaciones de negocio) y a la NIIF 8 (Segmentos de operación), entre otras.

El Directorio anticipa que las modificaciones serán adoptadas en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2015. Es probable que los cambios no afecten en forma significativa los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad. Sin embargo, no es posible determinar en forma razonable el impacto del efecto potencial hasta que se realice un análisis detallado.

- Las Mejoras anuales a las NIIF (ciclo 2011-2013) introducen modificaciones a varias normas, las que incluyen modificaciones a la NIC 40 (Propiedades de inversión), a la NIIF 1 (Adopción por primera vez de las NIIF), a la NIIF 3 (Combinaciones de negocio) y a la NIIF 13 (Mediciones a valor razonable).

El Directorio anticipa que las modificaciones serán adoptadas en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2015. Es probable que los cambios no afecten en forma significativa los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad. Sin embargo, no es posible determinar en forma razonable el impacto del efecto potencial hasta que se realice un análisis detallado.

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

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

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

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

2.5 Inversiones en sociedades controladas

Las inversiones en sociedades controladas se contabilizaron utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional) descrito en la NIC 28 “*Inversiones en asociadas*”. Este criterio de contabilización, dispuesto por la Resolución Técnica N° 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“F.A.C.P.C.E.”), difiere del establecido en el párrafo 38 de la NIC 27 “*Estados financieros consolidados y separados*”, según el cual la contabilización debe efectuarse en tales casos, al costo o a su valor razonable. De acuerdo con lo expresado en la citada Resolución Técnica, esta diferencia con las NIIF tiene

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

como propósito lograr que el patrimonio y los resultados correspondientes a la participación controladora que surjan de los estados financieros consolidados intermedios condensados presentados juntamente con estados financieros separados intermedios condensados sean iguales en ambos juegos de estados financieros.

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

Las inversiones en las sociedades controladas se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional al cierre del período o ejercicio, determinado sobre estados financieros al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente. Los resultados de las inversiones en las sociedades controladas al 30 de septiembre de 2014 y 2013 se computaron sobre los respectivos estados financieros a esas fechas, por períodos coincidentes con los de la sociedad controlante.

Las inversiones en las sociedades controladas Marca 4 S.A., Mastellone de Paraguay S.A., y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional sobre estados financieros al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013. Los resultados de dichas inversiones se computaron sobre estados financieros al 30 de junio de 2014 y 2013. No han ocurrido hechos que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados de las sociedades controladas entre ambas fechas, que no hayan sido considerados.

La Sociedad adquirió en mayo de 2013 el 99,99% del capital social de Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (“Copuce”). Dicha sociedad está radicada en la ciudad de Villa Mercedes, Provincia de San Luis y se encuentra comprendida dentro de los regímenes de promoción industrial para el desarrollo de diversas actividades, incluyendo la elaboración de productos lácteos. El precio de adquisición fue de aproximadamente 35 millones de pesos, de los cuales (i) 20% fueron efectivamente abonados en la fecha de compra, (ii) 5% fue retenido para afrontar eventuales pagos vinculados con situaciones no previstas a la fecha de la transacción (el saldo remanente de esta retención, de acuerdo a lo establecido en el contrato de compraventa, de existir, será reintegrado a los vendedores) y (iii) el saldo de precio es abonado en cuatro cuotas anuales consecutivas, las tres primeras por el 20% del precio y la restante por el 15%, venciendo los días 21 de mayo, desde el año 2014 hasta el año 2017.

De acuerdo con el método de la adquisición descrito en la NIIF 3 “*Combinaciones de negocios*”, la Sociedad realizó la asignación del costo de compra de las acciones de Copuce a la fecha de adquisición. Los activos identificados y los pasivos asumidos de Copuce fueron medidos a su valor razonable a la fecha de adquisición, sobre la base de información contable de la sociedad adquirida al 31 de mayo de 2013. A la fecha de adquisición, los activos adquiridos ascendieron a 71 millones y las deudas asumidas a 1 millón. Del resultado de la alocaión antes mencionada, resultó un valor de los activos netos superior al valor de libros de Copuce en aproximadamente 63 millones de pesos. El exceso entre el valor de alocaión de los activos netos antes mencionado sobre el costo de adquisición, ascendió a un importe de 35 millones de pesos y fue contabilizado como una ganancia por “compra ventajosa” en el ejercicio 2013 (en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013, el importe contabilizado por este concepto ascendió a 23 millones de pesos).

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
• <u>Corrientes</u>		
Fondos comunes de inversión de disponibilidad restringida (nota 20d)	8.399	9.554
Títulos públicos	12.495	
Títulos privados	7.508	7.506
Instrumentos financieros derivados	510	
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 21)	4.412	3.318
Colocaciones financieras en partes relacionadas (nota 21)		1.029
Colocaciones financieras diversas	629	2.665
Total	<u>33.953</u>	<u>24.072</u>
• <u>No corrientes</u>		
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 21)	7.957	9.253
Colocaciones financieras diversas	9.165	6.671
Total	<u>17.122</u>	<u>15.924</u>

4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Comunes	769.869	636.575
Del exterior	18.245	7.219
Subsidiarias (nota 21)	122.827	159.402
Otras partes relacionadas (nota 21)	73.692	50.108
Documentados	183	5.041
Reintegros por exportaciones	47.779	26.208
Subtotal	<u>1.032.595</u>	<u>884.553</u>
Provisión para deudores incobrables	(15.775)	(13.547)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(15.148)	(14.220)
Total	<u>1.001.672</u>	<u>856.786</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
• <u>Corrientes</u>		
Subsidiarias (nota 21)	1.516	16.260
Gastos pagados por adelantado	5.666	9.943
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	9.326	13.351
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo, y otros		3.373
Siniestros a recuperar	1.180	2.394
Anticipos a proveedores de servicios	1.896	800
Depósitos en garantía (nota 20c)	6	113
Partes relacionadas (nota 21)		41
Créditos con empresas en situación concursal	225	215
Diversos	5.965	4.973
Subtotal	25.780	51.463
Provisión para deudores incobrables	(590)	(590)
Total	25.190	50.873
• <u>No corrientes</u>		
Créditos con empresas en situación concursal	9.093	9.156
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo, y otros	3.373	
Recupero decretos N° 7290/67 y 9038/78	3.992	3.992
Depósitos en garantía (nota 20c)	94	114
Diversos	121	34
Subtotal	16.673	13.296
Provisión para deudores incobrables	(7.767)	(7.806)
Total	8.906	5.490

6. INVENTARIOS

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Mercaderías de reventa	852	6.474
Productos terminados	436.521	306.943
Productos en proceso	125.314	152.809
Materias primas, envases y materiales	267.095	211.456
Subtotal	829.782	677.682
Anticipos a proveedores	6.618	2.816
Total	836.400	680.498

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, Y OTROS

	30/09/2014										
	Costo o costo atribuido				Depreciaciones					Neto resultante	
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Depreciación	Acumuladas al cierre del período		
							Alícuota	Del período			
Terrenos y edificios	800.302		1.164	100	801.366	110.224		2,5, 2,86 y 4	19.821	130.045	671.321
Maquinarias, equipos, herramientas y repuestos	990.331	4.422	18.746	9.266	1.004.233	769.980	3.721	5, 10, 20 y 33	22.732	788.991	215.242
Instalaciones, equipos de laboratorio y muebles y útiles	699.641	5.754	25.197	4.036	726.556	519.724	3.003	10 y 25	21.756	538.477	188.079
Rodados (1)	112.898	5.067		980	116.985	91.001	778	20	2.608	92.831	24.154
Obras en curso	180.295	69.289	(39.199)		210.385						210.385
Anticipos a proveedores	3.816	11.773	(5.908)		9.681						9.681
Subtotal	2.787.283	96.305	-	14.382	2.869.206	1.490.929	7.502		66.917	1.550.344	1.318.862
Otros bienes:											
Bandejas	94.454	44.950			139.404	37.089		33	30.070	67.159	72.245
Saldos al 30 de septiembre de 2014	2.881.737	141.255	-	14.382	3.008.610	1.528.018	7.502		96.987	1.617.503	1.391.107

(1) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísimas S.A. por un valor residual de 23.091 al 30 de septiembre de 2014.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

	31/12/2013										
	Costo o costo atribuido					Depreciaciones					Neto resultante
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transfe-rencias	Dismi-nuciones	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Dismi-nuciones	Depreciación		Acumuladas al cierre del ejercicio	
							Alícuota	Del ejercicio			
Terrenos y edificios	814.369	174	2.501	16.742	800.302	84.617	938	2,5, 2,86 y 4	26.545	110.224	690.078
Maquinarias, equipos, herramientas y repuestos (1)	988.717	4.223	17.961	20.570	990.331	755.897	12.258	5, 10, 20 y 33	26.341	769.980	220.351
Instalaciones, equipos de laboratorio y muebles y útiles	711.856	23.913	13.629	49.757	699.641	540.909	44.786	10 y 25	23.601	519.724	179.917
Rodados (2)	117.034	6.325	2.544	13.005	112.898	99.523	11.525	20	3.003	91.001	21.897
Obras en curso	140.240	101.075	(32.798)	28.222	180.295						180.295
Anticipos a proveedores	2.891	5.811	(3.837)	1.049	3.816						3.816
Subtotal	2.775.107	141.521	-	129.345	2.787.283	1.480.946	69.507		79.490	1.490.929	1.296.354
Otros bienes:											
Bandejas	123.062	42.019		70.627	94.454	76.537	70.627	33	31.179	37.089	57.365
Saldos al 31 de diciembre de 2013	2.898.169	183.540	-	199.972	2.881.737	1.557.483	140.134		110.669	1.528.018	1.353.719

(1) Incluye maquinarias entregadas en comodato a Promas S.A. por un valor residual de 9.780 al 31 de diciembre de 2013.

(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 21.025 al 31 de diciembre de 2013.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Denominación y características de los valores	Clase	30/09/2014			31/12/2013
		Cantidad	Valor nominal (en pesos)	Valor de libros	Valor de libros
Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (1)	Ordinarias	46.135.675	1,00	98.257	104.125
Con-Ser S.A.	Ordinarias	1.342.026	1,00	51.645	48.046
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Ordinarias	20.484.550	1,00 (2)	177.293	98.840
Marca 4 S.A.	Ordinarias	11.400	1,00	46	43
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Ordinarias	350.594	1,00	1.732	1.204
Mastellone de Paraguay S.A.	Ordinarias	47	100,00 (3)		
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Ordinarias	261.988	1,00 (2)		
Mastellone San Luis S.A.	Ordinarias	41.293.949	1,00	28.188	57.832
Promas S.A. (4)	Ordinarias	980.000	100,00		75.847
Subtotal				357.161	385.937
<u>Llave de negocio: Con-Ser S.A.</u>				<u>3.121</u>	<u>3.121</u>
Total inversiones en subsidiarias				360.282	389.058

(1) Sociedad adquirida en 2013. Ver nota 2.5.

(2) En reales

(3) En guaraníes

(4) Sociedad clasificada como activo mantenido para la venta al 30 de septiembre de 2014. Ver nota 25.

9. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR

	30/09/2014	31/12/2013
Comunes	700.761	589.642
Subsidiarias (nota 21)	22.688	23.851
Otras partes relacionadas (nota 21)	160.849	75.360
Documentadas	191.812	173.601
Proveedores del exterior	12.571	12.946
Total	1.088.681	875.400

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

10. PRÉSTAMOS

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
• <u>Corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables y deuda por préstamos:		
Obligaciones negociables:		
Series A, B y C – vencimiento final 2018		47.302
Serie D – vencimiento final 2015		19.563
Subtotal		<u>66.865</u>
Deuda por préstamos:		
Tramo A – vencimiento final 2015		65.442
Tramo B – vencimiento final 2018		4.700
Subtotal		<u>70.142</u>
Subtotal – obligaciones negociables y deuda por préstamos		137.007
Otras deudas financieras:		
Sin garantía	39.792	14.891
Sin garantía– partes relacionadas (nota 21)		1.742
Con garantía	212.872	222.417
Con garantía– partes relacionadas (nota 21)	40.900	41.387
Subtotal – otras deudas financieras	293.564	280.437
Total capital	293.564	417.444
Intereses devengados:		
Sin garantía - partes relacionadas (nota 21)		113
Sin garantía y con garantía	57.856	3.474
Total intereses devengados	57.856	3.587
Total	351.420	421.031

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
• <u>No corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables y deuda por préstamos:		
Obligaciones negociables:		
Serie F – vencimiento 2021 (neto de gastos de emisión y ajuste a costo amortizado por 74.157)	1.609.259	
Series A, B y C – vencimiento final 2018		786.806
Serie D – vencimiento final 2015		26.084
Subtotal	<u>1.609.259</u>	<u>812.890</u>
Deuda por préstamos:		
Tramo A – vencimiento final 2015		87.256
Tramo B – vencimiento final 2018		79.900
Subtotal	<u>-</u>	<u>167.156</u>
Subtotal - Obligaciones negociables y deuda por préstamos	1.609.259	980.046
Otras deudas financieras:		
Sin garantía	10.538	13.042
Con garantía	6.343	5.594
Subtotal – otras deudas financieras	16.881	18.636
Total capital	1.626.140	998.682
Ajuste a costo amortizado:		
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018		(44.434)
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015		(3.338)
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015		(11.190)
Deuda por préstamo – tramo B – vencimiento final 2018		(4.497)
Total ajuste a costo amortizado	-	(63.459)
Total	1.626.140	935.223

Resumen de los principales acuerdos de préstamos

10.1 Obligaciones Negociables – Serie F – vencimiento 2021

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

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

Monto:	U\$S 199.693.422
Precio:	100%
Vencimiento:	3 de julio de 2021
Pago:	Capital: íntegro al vencimiento; intereses: por semestre vencido
Tasa de interés anual:	12,625%

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

Aplicación de los fondos percibidos en efectivo por U\$S 113.733.744:

- Pago deudas existentes según lo detallado en el punto 10.2.
- Gastos y comisiones relacionados con la emisión (incluyendo impuestos).
- Pago de deudas financieras de corto plazo.
- Capital de trabajo.
- Inversión en bienes de capital en Argentina

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

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

10.2 Pago de deudas financieras

El 4 de junio de 2014 la Sociedad lanzó una oferta (condicionada a la obtención de la financiación necesaria) a todos los tenedores de las Obligaciones Negociables por ella emitidas (Series A, B, C y D) y a los acreedores bajo los préstamos a tasa variable con vencimiento en 2015 y a tasa fija con vencimiento en 2018 (la deuda financiera existente, cuyas características se detallan en el apartado 10.3), para recomprar esas deudas a un precio equivalente a su valor nominal más intereses acumulados impagos, o bien, en el caso de los tenedores de Obligaciones Negociables Series A y C, canjearlas a la par por nuevas Obligaciones Negociables a ser emitidas por la Sociedad, informando asimismo la intención de la Sociedad de ejercer la opción de compra contenida en esos instrumentos de deuda con respecto a la parte de la misma que no aceptara el canje o la recompra. El total de esta deuda ascendía a miles de U\$S 160.795.

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

Al 30 de septiembre de 2014, la Sociedad ha reconocido en resultados la suma de 29.602 (pérdida) como resultado por la refinanciación efectuada de su deuda por Obligaciones Negociables y préstamos, importe que se expone en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

10.3 Deuda financiera con vencimiento final en 2015 y 2018

La deuda financiera con vencimiento final en 2015 y 2018 (ON Series A, B, C y D) y Prestamos a tasa fija y variable fue refinanciada en julio de 2014 (ver apartado anterior) de acuerdo al siguiente detalle:

Deuda	Montos en miles de U\$S			
	Monto refinanciado	Deuda canjeada por ON Serie F	Pago en efectivo	Ejercicio de opción de compra
Obligaciones negociables Series A, B y C – vencimiento final 2018	124.284	85.960	31.694	6.630
Obligaciones negociables Serie D – vencimiento final 2015	5.500		4.887	613
Deuda por préstamo – tramo A – vencimiento final 2015	18.398		4.095	14.303
Deuda por préstamo – tramo B - vencimiento final 2018	12.613		12.613	
	160.795	85.960	53.289	21.546

Las Obligaciones Negociables Series A, B y C y la deuda por préstamo tramo B, tenían amortizaciones semestrales, con vencimiento final en 2018 y devengaban intereses a una tasa fija más un interés contingente. Las Obligaciones Negociables Serie D y la deuda por préstamo tramo A, tenían amortizaciones semestrales y vencimiento final en 2015 y devengaban intereses a una tasa variable (tasa LIBO más un spread del 2,5%), con un tope del 6% anual. Esta deuda había sido refinanciada en mayo de 2010.

Los acuerdos incluían ciertos compromisos, los cuales exigían, 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 y subsidiarias no restringidas, crear o asumir gravámenes, participar de fusiones o consolidaciones y celebrar una venta de todo o sustancialmente la totalidad de sus activos. Las sociedades controladas Con-Ser S.A., Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A., Leitesol Industria e Comercio Ltda., Mastellone San Luis S.A. y Promas S.A. garantizaban de manera conjunta y solidaria las obligaciones negociables y la deuda por préstamo.

11. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Remuneraciones y gratificaciones	191.519	155.088
Cargas sociales	69.616	74.661
Total	261.135	229.749

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

12. PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	36.233	18.180
Inventarios	41.286	39.029
Activos intangibles	872	760
Otros activos	(185)	(185)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(282.462)	(286.072)
Préstamos	(26.322)	(22.512)
Quebrantos impositivos acumulados	146.052	38.092
Impuesto a la ganancia mínima presunta	78.151	104.835
Total	<u>(6.375)</u>	<u>(107.873)</u>

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad pendientes de utilización al 30 de septiembre de 2014 son los siguientes:

<u>Año de generación</u>	<u>Importe del quebranto</u>	<u>Tasa impositiva vigente</u>	<u>Crédito por quebranto acumulado</u>	<u>Año de prescripción (fecha DDJJ)</u>
2013	22.546	35%	7.894	2018
Quebrantos originados en el período			<u>138.158</u> (1)	
			<u>146.052</u>	

(1) Corresponde al quebranto por el resultado fiscal estimado por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014, el cual resultaría en un quebranto en la declaración jurada del ejercicio 2014, en la medida que se mantenga dicho resultado negativo al final de dicho ejercicio fiscal.

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

	Saldo al comienzo del ejercicio	Cargo del período / ejercicio (1)	Saldo al cierre del período / ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(250.800)	20.222	(230.578)
Quebrantos impositivos acumulados	38.092	107.960	146.052
Total 30/09/2014	<u>(212.708)</u>	<u>128.182</u>	<u>(84.526)</u>
Diferencias temporarias de medición	(287.896)	37.096	(250.800)
Quebrantos impositivos acumulados	22.278	15.814	38.092
Total 31/12/2013	<u>(265.618)</u>	<u>52.910</u>	<u>(212.708)</u>

(1) Imputado a impuesto a las ganancias – nota 19, en 2014.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

13. INGRESOS

	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013
	(9 meses)	(9 meses)	(3 meses)	(3 meses)
Ventas brutas de bienes	8.771.242	6.632.514	3.191.996	2.577.440
Servicios prestados	135.461	127.114	44.151	47.002
Impuestos directos sobre ventas	(182.041)	(139.224)	(66.462)	(52.367)
Bonificaciones	(529.675)	(360.735)	(195.490)	(144.903)
Devoluciones	(122.567)	(104.853)	(36.741)	(36.191)
Total	8.072.420	6.154.816	2.937.454	2.390.981

14. COSTO DE VENTAS

	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013
	(9 meses)	(9 meses)	(3 meses)	(3 meses)
<u>Costo de bienes vendidos</u>				
Existencias al comienzo del ejercicio				
Mercaderías de reventa	6.474	2.617		11.080
Productos terminados	306.943	264.550	323.983	289.974
Productos en proceso	152.809	117.047	139.706	155.186
Materias primas, envases y materiales	211.456	159.369	243.822	172.549
	<u>677.682</u>	<u>543.583</u>	<u>707.511</u>	<u>628.789</u>
Compras del período	4.295.520	3.206.987	1.644.491	1.255.103
Gastos del período según detalle (nota 15)	1.543.856	1.217.046	564.214	454.488
Existencias al cierre del período				
Mercaderías de reventa	(852)	(12.594)	(852)	(12.594)
Productos terminados	(436.521)	(276.535)	(436.521)	(276.535)
Productos en proceso	(125.314)	(139.367)	(125.314)	(139.367)
Materias primas, envases y materiales	(267.095)	(195.878)	(267.095)	(195.878)
	<u>(829.782)</u>	<u>(624.374)</u>	<u>(829.782)</u>	<u>(624.374)</u>
Subtotal - costo de bienes vendidos	5.687.276	4.343.242	2.086.434	1.714.006
<u>Costo de servicios prestados</u>				
Compras del período	21.089	20.520	7.884	7.584
Gastos del período según detalle (nota 15)	91.997	88.026	30.802	31.231
Subtotal - costo de servicios prestados	113.086	108.546	38.686	38.815
Total costo de ventas	5.800.362	4.451.788	2.125.120	1.752.821

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

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

	30/09/2014 (9 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos Honorarios y retribuciones por servicios				21.827	21.827
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	178.064		336.810	23.975	538.849
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	664.349	53.055	250.882	132.708	1.100.994
Amortización de activos intangibles	86.729	4.197	3.843	2.218	96.987
Provisión para deudores incobrables	322				322
Fletes			2.311		2.311
Mantenimiento y reparaciones	353.713		925.321		1.279.034
Varios de oficina y comunicaciones	49.896	2.672	6.525	406	59.499
Energía, fuerza motriz y agua	995		408	354	1.757
Rodados	109.588	14.787	8.460	39	132.874
Publicidad y propaganda	14.492		7.397	1.147	23.036
Impuestos, tasas y contribuciones			187.122		187.122
Seguros	40.894	4.292	1.293	74.235	120.714
Viajes	24.666	291	7.337	2.026	34.320
Exportación e importación	798		640	381	1.819
Varios			16.565	256	16.821
TOTAL	1.543.856	91.997	1.758.186	265.667	3.659.706

	30/09/2013 (9 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos Honorarios y retribuciones por servicios				17.019	17.019
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	134.871		270.792	20.297	425.960
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	513.732	49.405	198.003	93.034	854.174
Amortización de activos intangibles	69.067	6.810	4.159	2.060	82.096
Provisión para deudores incobrables	282			43	325
Fletes			3.470		3.470
Mantenimiento y reparaciones	283.389		698.848		982.237
Varios de oficina y comunicaciones	48.079	2.423	6.894	250	57.646
Energía, fuerza motriz y agua	888		329	278	1.495
Rodados	87.714	11.820	6.495	12	106.041
Publicidad y propaganda	12.679		6.092	1.009	19.780
Impuestos, tasas y contribuciones			145.717		145.717
Seguros	39.784	7.064	953	58.597	106.398
Viajes	16.553	163	5.097	1.343	23.156
Exportación e importación	770		489	360	1.619
Varios			18.327	197	18.524
TOTAL	1.217.046	88.026	1.370.746	200.436	2.876.254

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

30/09/2014 (3 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos Honorarios y retribuciones por servicios				5.679	5.679
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	59.755		116.034	7.129	182.918
Depreciación de propiedad, planta y equipo	236.163	17.267	88.437	57.666	399.533
Amortización de activos intangibles	32.268	1.457	1.202	738	35.665
Provisión para deudores incobrables	108		418		108
Fletes	128.360		344.155		472.515
Mantenimiento y reparaciones	18.761	890	2.290	138	22.079
Varios de oficina y comunicaciones	306		133	119	558
Energía, fuerza motriz y agua	42.410	5.557	3.069	9	51.045
Rodados	5.727		2.525	407	8.659
Publicidad y propaganda			66.784		66.784
Impuestos, tasas y contribuciones	16.857	103	383	27.370	44.713
Seguros	9.336	99	2.762	729	12.926
Viajes	250		228	131	609
Exportación e importación			5.241	91	5.332
Varios	13.913	5.429	1.211	2.196	22.749
TOTAL	564.214	30.802	634.872	102.402	1.332.290

30/09/2013 (3 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos Honorarios y retribuciones por servicios				5.030	5.030
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	57.145		79.848	7.077	144.070
Depreciación de propiedad, planta y equipo	178.573	16.887	69.751	37.039	302.250
Amortización de activos intangibles	23.504	2.039	1.383	688	27.614
Provisión para deudores incobrables	101		421	2	103
Fletes	105.228		252.920		358.148
Mantenimiento y reparaciones	17.808	1.222	2.161	55	21.246
Varios de oficina y comunicaciones	338		115	110	563
Energía, fuerza motriz y agua	37.692	4.724	2.433	4	44.853
Rodados	5.974		1.165	448	7.587
Publicidad y propaganda			66.041		66.041
Impuestos, tasas y contribuciones	17.516	2.703	337	20.792	41.348
Seguros	5.387	96	1.816	473	7.772
Viajes	293		176	104	573
Exportación e importación			10.457	81	10.538
Varios	4.929	3.560	2.615	1.896	13.000
TOTAL	454.488	31.231	491.639	73.799	1.051.157

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

16. COSTOS FINANCIEROS

	<u>30/09/2014</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2013</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2014</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2013</u> <u>(3 meses)</u>
Intereses de obligaciones negociables y deuda financiera a largo plazo (1)	122.678	81.072	50.340	26.605
Intereses por otros préstamos	56.016	32.617	17.312	10.953
Otros intereses	<u>3.272</u>	<u>2.509</u>	<u>1.184</u>	<u>1.019</u>
Total	<u>181.966</u>	<u>116.198</u>	<u>68.836</u>	<u>38.577</u>

(1) Incluye 2.540 y 13.802 por los períodos de nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2014 y 2013, respectivamente, correspondientes a devengamiento y diferencias de cambio de valores actuales de deudas.

17. RESULTADOS DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Sociedad	<u>30/09/2014</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2013</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2014</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2013</u> <u>(3 meses)</u>
Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	686		(4.520)	
Con-Ser S.A.	3.599	(5.970)	993	(2.579)
Leitesol Industria e Comercio S.A.	35.502	38.462	14.095	11.469
Marca 4 S.A.	4	3		
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	528	112	14	4
Mastellone de Paraguay S.A.	(123)	(960)	1	
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda	744	(606)		
Mastellone San Luis S.A.	<u>(27.557)</u>	<u>17.322</u>	<u>(10.027)</u>	<u>(5.945)</u>
Total	<u>13.383</u>	<u>48.363</u>	<u>556</u>	<u>2.949</u>

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

18. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	<u>30/09/2014</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2013</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2014</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2013</u> <u>(3 meses)</u>
Ganancia por venta de marcas (1)		39.922		
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros y propiedad de inversión (2)	2.402	27.909	484	538
Ganancia por venta de inversiones en otras sociedades (3)		25.077		
Ganancia por compra de subsidiaria (nota 2.5)		22.776		
Cargos a fleteros	1.399	2.186	754	395
Recupero de siniestros	1.762	1.154	823	413
Moratoria	(902)	(5.472)	(238)	(5.472)
Provisión para juicios y contingencias varias	(5.391)	(4.543)	(1.604)	355
Donaciones	(1.193)	(968)	(839)	(365)
Depreciación de propiedad de inversión	(127)	(127)	(42)	(42)
Diversos	(1.729)	(771)	(671)	(110)
Total – (pérdida) ganancia neta	<u>(3.779)</u>	<u>107.143</u>	<u>(1.333)</u>	<u>(4.288)</u>

(1) Efectuadas al Grupo Danone, e incluye ciertas marcas de leches especiales y jugos en polvo.

(2) Incluye al 30 de septiembre de 2013, 25.983 correspondientes a la venta a Danone Argentina S.A. de una planta clasificadora de leche para terceros, junto con las maquinarias, rodados y software localizados en la misma planta.

(3) Corresponde a la ganancia obtenida por la venta de las acciones representativas del 0,273% del capital social de Danone Argentina S.A. a Dairy Latam S.L.

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

	<u>30/09/2014</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2013</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2014</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2013</u> <u>(3 meses)</u>
Quebrantos originados en el período	107.960	10.486	8.722	10.486
Variación de diferencias temporarias de medición	20.222	18.325	12.719	7.443
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(47.668)		(30.348)	
Total – beneficio (cargo)	<u>80.514</u>	<u>28.811</u>	<u>(8.907)</u>	<u>17.929</u>

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

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

	<u>30/09/2014</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2013</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2014</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2013</u> <u>(3 meses)</u>
(Pérdida) ganancia neta del período antes de impuestos	(370.335)	27.985	(99.904)	(43.789)
Tasa impositiva vigente	35%	35%	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	129.617	(9.795)	34.966	15.326
Diferencias permanentes	(49.103)	38.606	(43.873)	2.603
Total – beneficio (cargo)	80.514	28.811	(8.907)	17.929

20. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- a) Se detallan a continuación los activos de la Sociedad afectados en garantía de pasivos bancarios y financieros y fiscales (régimen de promoción industrial) por 83.840 al 30 de septiembre de 2014 y por 106.900 al 31 de diciembre de 2013.

<u>Activos gravados o en garantía</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Cuentas comerciales por cobrar	40.900	46.245
Propiedad, planta y equipo, y otros	3.294	3.689
Acciones de Promas S.A.		40.213
Acciones de Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	98.257	104.125

- b) Asimismo, la Sociedad tiene líneas de crédito para prefinanciación de exportaciones garantizadas, según el caso, por un fideicomiso de cobranzas derivadas de ventas al mercado interno minorista, warrants sobre inventarios (de la sociedad controladora y de la sociedad controlada Mastellone San Luis S.A.) y la cesión de órdenes de compra de la sociedad controlada Leitesol I.C.S.A. Al 30 de septiembre de 2014, existían warrants sobre inventarios por un valor de 174.015 (31 de diciembre de 2013: 191.742). El saldo de la deuda al 30 de septiembre de 2014 ascendía a 217.583 (31 de diciembre de 2013: 219.944).
- c) Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2014 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía (corrientes y no corrientes) por 100 (227 al 31 de diciembre de 2013) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – diversas (corrientes) por 809 al 30 de septiembre de 2014 (579 al 31 de diciembre de 2013) de disponibilidad restringida.
- d) Existen activos financieros - fondos comunes de inversión por 8.399 y 9.554 de disponibilidad restringida al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, respectivamente, en garantía de operaciones de compra de moneda extranjera a futuro.
- e) Al 30 de septiembre de 2014, existen deudas fiscales por 22.894 que se encuentran garantizadas por bienes inmuebles de la subsidiaria Promas S.A., expuestos en Activos mantenidos para la venta.
- f) Ver compromisos adquiridos con relación a la deuda financiera de la Sociedad mencionada en la nota 10.

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

21. SALDOS CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

• Subsidiarias

Sociedad	Otros activos financieros (corrientes)		Otros activos financieros (no corrientes)		Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (1)					62.314	7.006		164	321	10.037
Con-Ser S.A.	1.814	1.715	7.957	9.253	49	18			17.460	1.007
Leitesol Industria e Comercio S.A.					38.738	54.589		15.074		
Marca 4 S.A.									9	10
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.								57	108	
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.							560	457		
Mastellone de Paraguay S.A.	2.598	1.603			461	445				
Mastellone San Luis S.A. (2)					21.265	97.342		956	508	4.788
Promas S.A. (3)						2				2
TOTAL	4.412	3.318	7.957	9.253	122.827	159.402	1.516	16.260	22.688	23.851

(1) El saldo de cuentas comerciales por pagar incluye saldos originados por ventas de bienes realizadas por cuenta y orden de Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. por 10.037 al 31 de diciembre de 2013.

(2) El saldo de cuentas comerciales por pagar incluye saldos originados por ventas de bienes realizadas por cuenta y orden de Mastellone San Luis S.A. por 4.766 al 30 de septiembre de 2014 y 12.595 al 31 de diciembre 2013.

(3) Sociedad clasificada como mantenida para la venta al 30 de septiembre de 2014. Ver nota 25.

• Otras partes relacionadas

Sociedad	Otros activos financieros (corrientes)	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)	Cuentas comerciales por pagar (corrientes)		Préstamos financieros (corrientes)	
	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Afianzar S.G.R.			2	2		10		
Fideicomiso Formu				102			40.900	41.387
Frigorífico Nueva Generación S.A.			62	221				
Juan Rocca S.R.L.								1.855
Logística La Serenísima S.A.			73.612	49.665		160.849	75.350	
Los Toldos S.A.	1.029		16	118	41			
TOTAL	1.029	73.692	50.108	41	160.849	75.360	40.900	43.242

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

22. TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 fueron las siguientes:

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>
• <u>Subsidiarias</u>		
<u>Ingresos</u>		
Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	277.281	
Con-Ser S.A.	476	596
Leitesol Industria e Comercio S.A.	325.682	226.476
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	591	591
Mastellone de Paraguay S.A.	4.224	3.741
Mastellone San Luis S.A.	294.383	352.655
Promas S.A.	6	6
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	40	
Con-Ser S.A.	334.932	268.812
Marca 4 S.A.	62	41
Mastellone San Luis S.A.	595	430
Promas S.A.	1.294	15.492
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	250	
Con-Ser S.A.	713	2.611
Mastellone de Paraguay S.A.	230	46
Mastellone San Luis S.A.	1.835	1.394
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Promas S.A.	6.540	
<u>Compras de propiedad, planta y equipo, y otros</u>		
Con-Ser S.A.		361
• <u>Partes relacionadas</u>		
<u>Ingresos</u>		
Afianzar S.G.R.	5	3
Danone Argentina S.A.		159.837
Fideicomiso Formu	823	635
Frigorífico Nueva Generación S.A.	34	50
Antonio Mastellone	8	
José Mastellone	23	
Logística La Serenísima S.A.	1	10.199
Los Toldos S.A.	217	550
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Afianzar S.G.R.		62
Danone Argentina S.A.		60.978
Logística La Serenísima S.A.	469.284	365.185
Los Toldos S.A.	3.571	2.798
Masleb S.R.L.		457

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Danone Argentina S.A.		890
Frigorífico Nueva Generación S.A.		1
Logística La Serenísima S.A.	2.615	
Los Toldos S.A.	77	72
<u>Costos financieros</u>		
Fideicomiso Formu	9.649	6.169
Juan Rocca S.R.L.		32
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Danone Argentina S.A. y sociedades relacionadas – venta de marcas		39.922
Danone Argentina S.A. – ventas de propiedad, planta y equipo		50.550
Logística La Serenísima S.A.	307	346

Durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013, la Sociedad abonó un total de 39.978 y 30.807, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la alta gerencia y al Directorio. La Sociedad no brinda a sus Directores o funcionarios ejecutivos ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares.

23. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	<u>30/09/2014</u>			<u>31/12/2013</u>
	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)	Cambio o cotización vigente \$	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado
<u>ACTIVO</u>				
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>				
Efectivo y equivalente de efectivo	U\$S 4.795	8,330	39.940	1.636
	€ 1	10,510	10	12
Otros activos financieros				
Subsidiarias	U\$S 312	8,330	2.598	1.603
Colocaciones financieras diversas	U\$S 76	8,330	629	481
Cuentas por cobrar comerciales				
Del exterior	U\$S 2.190	8,330	18.245	7.219
Subsidiarias	U\$S 4.706	8,330	39.199	55.034
Reintegros por exportaciones	U\$S 5.736	8,330	47.779	26.208
Otras cuentas por cobrar				
Subsidiarias	U\$S 67	8,330	560	457
	R			15.074
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	U\$S 1.120	8,330	9.326	13.351
Depósitos en garantía	U\$S 1	8,330	6	112
Diversos	U\$S 82	8,330	681	531
Inventarios				
Anticipos a proveedores	U\$S 22	8,430	187	1.292
	€ 16	10,657	167	30
Total del Activo Corriente			159.327	123.040

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

	30/09/2014			31/12/2013
Clase y monto de la moneda	Cambio o cotización	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>				
Otros activos financieros				
Colocaciones financieras	U\$S 1.100	8,330	9.165	6.671
Otras cuentas por cobrar				
Depósitos en garantía	U\$S			58
Propiedad, planta y equipo y otros				
Anticipos a proveedores	€ 129	10,657	1.375	1.379
	U\$S			1.320
Total del Activo no Corriente			10.540	9.428
TOTAL DEL ACTIVO			169.867	132.468
<u>PASIVO</u>				
<u>PASIVO CORRIENTE</u>				
Cuentas comerciales por pagar				
Proveedores del exterior	U\$S 1.334	8,430	11.243	10.891
	€ 125	10,657	1.328	2.055
Préstamos				
Capital				
Obligaciones negociables y deuda por préstamos:				
Obligaciones negociables:				
Series A, B y C – vencimiento final 2018	U\$S			47.302
Serie D – vencimiento final 2015	U\$S			19.563
Deuda por préstamos:				
Tramo A – vencimiento final 2015	U\$S			65.442
Tramo B – vencimiento final 2018	U\$S			4.700
Otras deudas financieras:				
Sin garantía	U\$S 2.767	8,430	23.327	4.891
Sin garantía – partes relacionadas	U\$S			1.742
Con garantía	U\$S 25.252	8,430	212.872	217.559
Intereses devengados:				
Sin garantía – partes relacionadas	U\$S			113
Sin garantía y con garantía	U\$S 6.840	8,430	57.657	3.256
Anticipos de clientes	U\$S			105.640
Total del Pasivo Corriente			306.427	483.154

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

	30/09/2014			31/12/2013
	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)	Cambio o cotización vigente \$	Monto en moneda argentina e Importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe Contabilizado
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>				
Préstamos				
Capital				
Obligaciones negociables y deuda por préstamos:				
Obligaciones negociables:				
Serie F – vencimiento 2021	U\$S 199.693	8,430	1.683.416	
Series A, B y C – vencimiento final 2018	U\$S			786.806
Serie D – vencimiento final 2015	U\$S			26.084
Deuda por préstamos:				
Tramo A – vencimiento final 2015	U\$S			87.256
Tramo B – vencimiento final 2018	U\$S			79.900
Otras deudas financieras:				
Sin garantía	U\$S 1.250	8,430	10.538	13.042
Con garantía	U\$S 752	8,430	6.343	5.594
Total del Pasivo no Corriente			1.700.297	998.682
TOTAL DEL PASIVO			2.006.724	1.481.836

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

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

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

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
 fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

25. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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

Por lo tanto, al 30 de septiembre de 2014, la participación en la subsidiaria Promas S.A. ha sido clasificada como mantenida para la venta. El valor contable de la inversión es superior al valor de venta, por tal motivo se reconoció una pérdida por deterioro en la reclasificación de dicha inversión a activos mantenidos para la venta de 8.815.

Los resultados de la participación en Promas S.A. por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 han sido expuestos en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, como operaciones discontinuas.

26. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 7 de noviembre de 2014.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LAS
NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (N.T. 2013) Y POR EL ARTÍCULO 68
DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE
DE 2014

(en miles de pesos)

CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

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

Ver nota 10 a los estados financieros intermedios separados condensados.

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	64.472
A vencer:	
dentro de los 3 meses	943.244
Entre 3 y 6 meses	3.059
Entre 6 y 9 meses	2.426
Entre 9 y 12 meses	50.492
Entre 1 y 2 años	7.849
Entre 2 y 3 años	96
Entre 3 y 4 años	83
Entre 4 y 5 años	83
Entre 5 y 6 años	83
Entre 6 y 7 años	99
Entre 10 y 11 años	1
Sin plazo establecido - no corrientes	8.639
Subtotal antes de provisiones	1.080.626
Provisiones	(39.280)
Total	1.041.346

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

2) Saldos acreedores

A vencer:	
dentro de los 3 meses	1.649.008
Entre 3 y 6 meses	106.948
Entre 6 y 9 meses	47.701
Entre 9 y 12 meses	29.512
Entre 1 y 2 años	35.625
Entre 2 y 3 años	27.011
Entre 3 y 4 años	15.537
Entre 4 y 5 años	8.881
Entre 5 y 6 años	108
Entre 6 y 7 años	1.683.518
Entre 7 y 8 años	98
Entre 8 y 9 años	93
Entre 9 y 10 años	89
Entre 10 y 11 años	84
Entre 11 y 12 años	80
Entre 12 y 13 años	77
Entre 13 y 14 años	73
Entre 14 y 15 años	380
Costos de emisión y ajuste a costo amortizado de Obligaciones Negociables	(74.157)
Total	<u>3.530.666</u>

4. Cuentas en moneda nacional y moneda extranjera:

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

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

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

1) Devengan intereses	12.369
2) No devengan intereses	124.343

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

1) Devengan intereses	-
2) No devengan intereses	22.688

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

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:

No existen inventarios, propiedades, plantas, equipos y otros activos significativos valuados a valores corrientes.

9. Propiedad, planta y equipo:

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

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

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

No existen.

10. Participaciones en otras sociedades:

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

No se registra.

11. Valores recuperables:

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

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

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

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	4.861.973	1.357.272
Automotores, semirremolques y acoplados	Cobertura por destrucción total, robo e incendio	121.401	24.154
	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	877.163	829.782
Pérdida de beneficio bruto	Cobertura de todo riesgo	3.326.348	
Valores en caja y tránsito	Robo	672	2.829
Responsabilidad civil general	Responsabilidad civil	42.050	
Caución	Caución	80.215	
Personal y operarios	1) A.R.T. Cobertura de gastos médicos y farmacéuticos de los accidentes y enfermedades profesionales y de las incapacidades emergentes de los mismos. 2) Cobertura: muerte Topes:	sin tope gastos médicos	
		por persona: sin límite	

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

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

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 10 a los estados financieros intermedios separados condensados.

Buenos Aires, 7 de noviembre de 2014

JOSÉ A. MORENO

Presidente

El informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados
fechado el 7 de noviembre de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

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

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

Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como “Mastellone Hermanos Sociedad Anónima” o la “Sociedad”) con sus sociedades controladas (las que se detallan en la nota 2.5 a dichos estados financieros intermedios consolidados condensados), que comprenden el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2014, el estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, el estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio y el estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo correspondientes al período de nueve meses finalizado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 24.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013 y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013 son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

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

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

3. Responsabilidad de los auditores

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

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

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

- e) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora, el pasivo devengado al 30 de septiembre de 2014 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ 28.466 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de noviembre de 2014

DELOITTE S.C.

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

José E. Lema (Socio)

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

(sobre estados financieros intermedios separados condensados)

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

Informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como “Mastellone Hermanos Sociedad Anónima” o la “Sociedad”), que comprenden el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2014, el estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, el estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio y el estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo correspondientes al período de nueve meses finalizado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 26.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013 y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013 son parte integrante de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

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

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

3. Responsabilidad de los auditores

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

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

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales contenidas en la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas aplicables a estados financieros separados de una entidad controladora.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

- e) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 de septiembre de 2014 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ 28.466 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de noviembre de 2014

DELOITTE S.C.

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

José E. Lema (Socio)

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de
Mastellone Hermanos Sociedad Anónima

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

I. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN

a) Estados financieros intermedios consolidados condensados:

- Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2014.
- Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por los períodos de nueve y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2014.
- Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014.
- Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014.
- Notas 1 a 24 correspondientes a los estados financieros intermedios consolidados condensados por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014.

b) Estados financieros intermedios separados condensados:

- Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2014.
- Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por los períodos de nueve y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2014.
- Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014.
- Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014.
- Notas 1 a 26 correspondientes a los estados financieros intermedios separados condensados por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014

c) Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de septiembre de 2014, requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y por el artículo N° 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

d) Reseña informativa consolidada, establecida por la Resolución General N° 368/01 y modificatorias de la Comisión Nacional de Valores, por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014.

II. ALCANCE LA REVISIÓN

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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el capítulo I, hemos tenido en cuenta la revisión efectuada por los auditores externos, Deloitte S.C., quienes emitieron su informe sin observaciones con fecha 7 de noviembre de 2014, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina para la revisión de estados financieros de períodos intermedios. Nuestra revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión efectuada por dichos profesionales. Una revisión consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información financiera y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados financieros, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad como administración, comercialización ni producción, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

III. CONCLUSIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

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

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

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

Buenos Aires, 7 de noviembre de 2014

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

Ciudad de Buenos Aires, 7 de noviembre de 2014

Por la presente ratificamos las firmas que obran litografiadas en las fojas que anteceden donde constan la Reseña informativa consolidada, cuyas páginas están numeradas del 1 al 3, los Estados Financieros, numerados desde las páginas 1 a 64 y la Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y por el artículo 68 del reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, numerada desde las páginas 1 a 5 y que corresponden a las firmas ológrafas estampadas en los originales de la documentación antes detallada, toda correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014, transcrita al libro copiator “Inventario y Balances N° 36”, rubricado bajo el Nro. 97203-11, con fecha 7 de diciembre de 2011.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

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

José E. Lema (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 - F° 60