

## **INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

(sobre estados contables de períodos intermedios)

A los señores Presidente y Directores de  
**Mastellone San Luis Sociedad Anónima**  
C.U.I.T. N°: 30-69226010-0  
Domicilio legal: Ruta Provincial N° 2B, km.1,5, Villa Mercedes  
Provincia de San Luis

### **Informe sobre los estados contables de períodos intermedios**

#### **1. Identificación de los estados contables intermedios objeto de la revisión**

Hemos revisado los estados contables intermedios adjuntos de Mastellone San Luis Sociedad Anónima (en adelante, mencionada indistintamente como “Mastellone San Luis S.A.” o la “Sociedad”) que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2015, el estado de resultados y el estado de evolución del patrimonio neto, correspondientes al período especial de nueve meses terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 9.

#### **2. Responsabilidad del Directorio de la Sociedad en relación con los estados contables intermedios**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables intermedios adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, como así también del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas

#### **3. Responsabilidad de los auditores**

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados contables intermedios adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las normas de revisión de estados contables de períodos intermedios establecidas en la sección IV de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados contables 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. Fundamento de la conclusión con salvedades**

En la nota 1 a los estados contables intermedios al 30 de septiembre de 2015 se indica que han sido preparados al solo efecto de ser utilizados para su consolidación con los estados contables de la sociedad controlante (nota 4), Mastellone Hermanos Sociedad Anónima. En consecuencia, el Directorio de la Sociedad no ha considerado necesaria la presentación de toda la información básica y complementaria requerida por las normas contables profesionales argentinas, sino que sólo se ha expuesto la que éste ha considerado necesaria para satisfacer el propósito antes mencionado.

#### **5. Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, excepto por los efectos de la situación descrita en el capítulo 4 precedente, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado otras circunstancias que nos hicieran pensar que los estados contables intermedios adjuntos de Mastellone San Luis S.A. correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

#### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

- a) Las cifras de los estados contables adjuntos surgen de los registros contables auxiliares de la Sociedad que se encuentran pendientes de transcripción a los libros rubricados. El estado de resultados corresponde a un período especial de nueve meses cuyo inicio no es coincidente con el del ejercicio de la Sociedad, razón por la cual surge de la compilación de la información de registros contables auxiliares por el período especial que abarca.
- b) Según surge de los mencionados registros contables auxiliares de la Sociedad, el pasivo devengado al 30 de septiembre de 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 1.066.604 y no era exigible a esa fecha.

Villa Mercedes, Provincia de San Luis, 6 de noviembre de 2015

**DELOITTE**

**GUSTAVO A. NACHON (SOCIO)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 1995

**MASTELLONE SAN LUIS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
Ruta Provincial N° 2B, km. 1,5, Villa Mercedes - Provincia de San Luis

Actividad principal de la Sociedad:	Elaboración de productos lácteos
Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:	18 de noviembre de 1988
Última modificación del Estatuto:	21 de septiembre de 2015
Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de Villa Mercedes, Provincia de San Luis:	Tomo 5 Cont. Soc. Folio 242 N° 1624
Fecha de finalización del Contrato Social:	17 de noviembre de 2087
Sociedad controlante:	Nota 4

**ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015**

(período especial de nueve meses - nota 1)

(en pesos)

**COMPOSICIÓN DEL CAPITAL**

(en pesos - nota 5)

	<u>Suscripto e integrado</u> (en valores nominales)
Acciones ordinarias nominativas no endosables de v/n 1 de 1 voto cada una	<b><u>87.438.038</u></b>

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSÉ A. MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 6 de noviembre de 2015  
se extiende en documento aparte

**GUSTAVO A. NACHON (SOCIO)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 1995

**MASTELLONE SAN LUIS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015**  
(en pesos - notas 1 y 2)

<b><u>ACTIVO</u></b>	
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>	
Caja y bancos	2.880.786
Inversiones - Colocaciones financieras en fondos comunes de inversión (nota 3.a)	29.273.660
Créditos por ventas (nota 3.b)	36.385.435
Otros créditos (nota 3.c)	78.963.897
Bienes de cambio (notas 3.d y 7)	292.831.013
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b><u>440.334.791</u></b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>	
Otros créditos (nota 3.c)	6.865.159
Bienes de cambio - Repuestos	6.032.943
Participaciones permanentes en sociedades (nota 3.e)	3.062.704
Activo por impuesto diferido (nota 3.f)	-
Bienes de uso (nota 3.g)	73.532.488
<b>Total del Activo no Corriente</b>	<b><u>89.493.294</u></b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b><u>529.828.085</u></b>
<b><u>PASIVO</u></b>	
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>	
Deudas:	
Comerciales (nota 3.h)	310.629.611
Remuneraciones y cargas sociales (nota 3.i)	17.209.942
Fiscales (nota 3.j)	8.248.887
Otras	1.015.842
<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b><u>337.104.282</u></b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>	
Deudas comerciales (nota 3.h)	416.371
Provisión para contingencias (nota 3.k)	1.841.407
<b>Total del Pasivo no Corriente</b>	<b><u>2.257.778</u></b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b><u>339.362.060</u></b>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>	
(según estado correspondiente)	<b><u>190.466.025</u></b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO</b>	<b><u>529.828.085</u></b>

Las notas 1 a 9 forman parte integrante de este estado.

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSÉ A. MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 6 de noviembre de 2015  
se extiende en documento aparte

**GUSTAVO A. NACHON (SOCIO)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 1995

**MASTELLONE SAN LUIS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL PERÍODO**  
**ESPECIAL DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015**  
(en pesos - notas 1 y 2)

Ventas netas	1.039.256.506
Costo de ventas	(756.366.510)
<b>Subtotal - Ganancia bruta</b>	<b><u>282.889.996</u></b>
Gastos de comercialización	(204.985.093)
Gastos de administración	(18.840.890)
<b>Total de gastos operativos</b>	<b><u>(223.825.983)</u></b>
<b>Subtotal - Ganancia</b>	<b><u>59.064.013</u></b>
Resultados financieros y por tenencia	
Generados por activos	
Intereses	868.980
Diferencia de cambio	266.947
Resultados por tenencia de bienes de cambio	19.078.391
Generados por pasivos	
Intereses	(32.606)
Diferencia de cambio	(78.643)
Otros egresos, netos (nota 3.1)	(9.578.417)
<b>Subtotal - Ganancias antes del impuesto a las ganancias</b>	<b><u>69.588.665</u></b>
Impuesto a las ganancias (nota 3.m)	-
<b>GANANCIA NETA DEL PERÍODO</b>	<b><u>69.588.665</u></b>

Las notas 1 a 9 forman parte integrante de este estado.

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSÉ A. MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 6 de septiembre de 2015  
se extiende en documento aparte

**GUSTAVO A. NACHON (SOCIO)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 1995

**MASTELLONE SAN LUIS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO**  
**ESPECIAL DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015**  
(en pesos - notas 1y 2)

	.....Aportes de los Accionistas.....				Reserva	Reserva	Resultados	Total
	Capital social	Ajuste del capital	Primas de emisión	Total	legal	facultativa	no asignados	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>41.297.749</b>	<b>16.670.234</b>	<b>23.236.255</b>	<b>81.204.238</b>	<b>5.567.699</b>	<b>4.202.832</b>	<b>(60.194.062)</b>	<b>30.780.707</b>
Aumento por Fusión con Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. según Resolución de la Asamblea General Extraordinaria de BI 23 de junio de 2015 (nota 9)	46.140.289	3.079.559		49.219.848	1.974.061		38.902.744	90.096.653
Ganancia neta del período							69.588.665	69.588.665
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2015</b>	<b>87.438.038</b>	<b>19.749.793</b>	<b>23.236.255</b>	<b>130.424.086</b>	<b>7.541.760</b>	<b>4.202.832</b>	<b>48.297.347</b>	<b>190.466.025</b>

Las notas 1 a 9 forman parte integrante de este estado.

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSÉ A. MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 6 de noviembre de 2015  
se extiende en documento aparte

**GUSTAVO A. NACHON (SOCIO)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 1995

**MASTELLONE SAN LUIS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERÍODO**  
**ESPECIAL DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015**  
(en pesos)

**1. ESTADOS CONTABLES POR EL PERÍODO ESPECIAL DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015**

Los estados contables de la Sociedad al 30 de septiembre de 2015 han sido preparados al solo efecto de ser utilizados para su consolidación con los estados contables de la sociedad controlante, Mastellone Hermanos Sociedad Anónima, por lo que el Directorio no ha considerado necesaria la presentación de toda la información básica y complementaria requerida por las normas contables profesionales argentinas.

Debido a que el estado de resultados corresponde a un período especial de nueve meses cuyo inicio no es coincidente con el ejercicio de la Sociedad (su cierre es el 30 de septiembre de cada año), dicho estado surge de la compilación de la información de los registros contables en el período especial que abarca.

**2. BASES DE PREPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN Y PRINCIPALES CRITERIOS DE MEDICIÓN Y EXPOSICIÓN APLICADOS**

La Sociedad utiliza en la contabilización de sus operaciones, en la medición de sus activos, pasivos y resultados, así como en los aspectos de exposición, las disposiciones de las Resoluciones Técnicas Nros. 8, 9, 16, 17, 18, 21, 22 y 23 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), adoptadas por los Consejos Profesionales de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de la Provincia de San Luis.

En el caso de los activos no monetarios incorporados antes del 1° de marzo de 2003, los costos están expresados en moneda homogénea de febrero de 2003 (según las normas de la Resolución Técnica N° 6 de la F.A.C.P.C.E., vigentes entre enero de 2002 y la mencionada fecha).

Las normas contables profesionales argentinas requieren la aplicación de la Resolución Técnica N° 6, que establece la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea, en los casos en que se den ciertas características en el entorno económico del país, siendo una condición necesaria que la inflación acumulada a lo largo de tres años, medida sobre la base del Índice de precios internos al por mayor (IPIM) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) alcance o sobrepase el 100%. La inflación acumulada en los últimos tres años medida con el referido índice asciende aproximadamente a 66%. Por lo tanto, al cierre del presente período, no se cumple la condición necesaria para la reexpresión a moneda homogénea de la información incluida en los estados contables.

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSÉ A. MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 6 de noviembre de 2015  
se extiende en documento aparte

En caso de alcanzarse el referido 100% en ejercicios futuros y se torne obligatoria la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, el ajuste deberá practicarse tomando como base la última fecha en que la Sociedad ajustó sus estados contables para reflejar los efectos de la inflación.

Los principales criterios de medición utilizados en la preparación de los estados contables son los siguientes:

a) Rubros monetarios:

Caja y bancos, créditos y pasivos en pesos han sido expresados a sus valores nominales.

b) Activos y pasivos en moneda extranjera:

Se han expresado utilizando los tipos de cambio aplicables vigentes al cierre del período.

c) Bienes de cambio:

1) Productos terminados y en proceso:

Se encuentran medidos al costo de reproducción al cierre del período, con exclusión, en caso de corresponder, de los costos fijos vinculados con ineficiencias o capacidad instalada ociosa. Dichos costos fijos, cuando fuere aplicable, se imputan directamente como gastos operativos, en el capítulo Otros egresos, netos del estado de resultados.

2) Materias primas, materiales y repuestos:

Se midieron a su costo de reposición al cierre del período o, en su defecto, al valor de las últimas compras, el que no difiere significativamente del costo de reposición estimado.

Los valores así determinados de los bienes de cambio no superan su valor recuperable al cierre del período.

d) Bienes de uso:

· Valores de origen:

Los bienes fueron medidos a sus costos (incluyendo los costos financieros relacionados) expresados en moneda homogénea, de acuerdo con las normas contables profesionales en vigencia.

· Depreciaciones:

Las depreciaciones de los bienes de uso han sido calculadas aplicando el método de la línea recta. Los porcentajes anuales que aplica la Sociedad son los que se detallan a continuación:

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSÉ A. MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 6 de noviembre de 2015  
se extiende en documento aparte

**GUSTAVO A. NACHON (SOCIO)**  
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 1995

	%
Edificios, construcciones y mejoras - Depósito inteligente	5
Edificios, construcciones y mejoras - Depósito de Maduración	5
Instalaciones y líneas de producción	10
Instalaciones - Depósito de Maduración	10
Máquinas, equipos y herramientas	10
Máquinas, equipos y herramientas - Depósito de Maduración	10
Muebles y útiles	20
Rodados	20
Equipos de computación y software	33,33

e) Participaciones permanentes en sociedades:

Dado que la Sociedad no tiene influencia significativa, fueron medidas a valores que no difieren significativamente de su costo.

f) Cuentas del patrimonio neto:

Están expresadas en moneda homogénea, excepto el rubro Capital social que se ha mantenido a su valor de origen; el ajuste derivado de su reexpresión se expone en la cuenta Ajuste del capital, neto de una absorción de pérdidas acumuladas oportunamente resuelta por la Asamblea de Accionistas.

g) Cuentas de resultados:

Se han mantenido a su valor nominal, excepto: (i) los cargos por activos consumidos (depreciaciones y bajas de bienes de uso), que se han registrado de acuerdo con el valor expresado en moneda homogénea de los activos respectivos; y (ii) el costo de ventas, en función del costo de reproducción de las unidades vendidas en cada mes.

h) Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta:

Las normas contables vigentes requieren la contabilización del cargo por impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido. Este criterio implica el reconocimiento de partidas de activos y de pasivos por impuesto diferido, en los casos en que se produzcan diferencias temporarias entre la medición contable y la medición fiscal de los activos y de los pasivos, así como los quebrantos impositivos recuperables.

El impuesto a la ganancia mínima presunta es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras éste último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSÉ A. MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 6 de noviembre de 2015  
se extiende en documento aparte

**GUSTAVO A. NACHON (SOCIO)**  
Contador Público (U.B.A.)

i) Uso de estimaciones en la preparación de los estados contables:

La preparación de los estados contables en conformidad con las normas contables vigentes requiere que el Directorio de la Sociedad efectúe estimaciones que afectan la determinación de los importes de los activos y pasivos y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables. Los resultados e importes reales pueden diferir de las estimaciones efectuadas para la preparación de los estados contables.

**3. COMPOSICIÓN DE LAS PRINCIPALES PARTIDAS DE LOS ESTADOS CONTABLES**

a) Inversiones - Colocaciones financieras

El detalle de las colocaciones financieras es el siguiente:

Fondos comunes de inversión Banco Santander Río	29.273.660
<b>Total</b>	<b><u>29.273.660</u></b>

b) Créditos por ventas

Corrientes

El detalle de créditos por ventas es el siguiente:

Sociedad controlante (nota 4.1.b)	3.846
Sociedades relacionadas (nota 4.2.a)	37.061.435
Deudores en cuenta corriente	241.757
<b>Subtotal</b>	<b><u>37.307.038</u></b>
Previsión para deudores incobrables (1)	(921.603)
Previsión para bonificaciones (2)	-
<b>Total</b>	<b><u>36.385.435</u></b>

(1) La evolución de la previsión para deudores incobrables fue la siguiente:

Saldo al inicio del período	645.836
Aumento del período	302.965
Utilizaciones del período	(27.198)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b><u>921.603</u></b>

(2) La evolución de la previsión para bonificaciones fue la siguiente:

Saldo al inicio del período	1.089.758
Utilización del período	(1.089.758)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b><u>-</u></b>

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSÉ A. MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 6 de noviembre de 2015  
se extiende en documento aparte

**GUSTAVO A. NACHON (SOCIO)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 1995

c) Otros créditos

El detalle de otros créditos es el siguiente:

• Corrientes

Beneficios promocionales devengados	39.647.808
Impuesto al valor agregado	32.889.999
Crédito por venta de acciones	224.000
Otros créditos fiscales	6.031.162
Gastos pagados por adelantado	24.919
Deudores varios	23.430
Préstamos al personal	122.579
<b>Total</b>	<b><u>78.963.897</u></b>

• No corrientes

Impuesto a la ganancia mínima presunta	21.221.777
Impuesto al valor agregado	5.664.037
Crédito por venta de acciones	600.000
Deudores varios	588.631
Otros créditos fiscales	12.491
<b>Subtotal</b>	<b><u>28.086.936</u></b>
Previsión para desvalorización de saldos impositivos (1)	(21.221.777)
<b>Total</b>	<b><u>6.865.159</u></b>

(1) La evolución de la previsión para desvalorización de saldos impositivos fue la siguiente:

Saldo al inicio del período	12.130.284
Aumento de saldo por fusión	3.794.906
Cargo del período (nota 3.1)	5.296.587
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b><u>21.221.777</u></b>

d) Bienes de cambio corrientes

El detalle de los bienes de cambio corrientes es el siguiente:

Productos terminados	58.538.614
Productos en proceso	209.813.696
Materia prima y materiales	24.233.046
Anticipo a proveedores	245.657
<b>Total</b>	<b><u>292.831.013</u></b>

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSÉ A. MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 6 de noviembre de 2015  
se extiende en documento aparte

**GUSTAVO A. NACHON (SOCIO)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 1995

e) Participaciones permanentes en sociedades

Con-Ser S.A.	2.855.656
Mastellone de Paraguay S.A.	117.281
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	87.197
Marca 4 S.A.	1.789
Leitesol Industria e Comercio S.A.	562
Mastellone Hermanos Do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	219
<b>Total</b>	<b>3.062.704</b>

f) Activo por impuesto diferido

El detalle del activo por impuesto diferido es el siguiente:

Diferencias temporarias de medición	23.715.091
Quebrantos impositivos acumulados	39.594.997
<b>Subtotal</b>	<b>63.310.088</b>
Previsión para desvalorización del activo por impuesto diferido (1)	(63.310.088)
<b>Total</b>	<b>-</b>

(1) La evolución de la previsión para desvalorización del activo por impuesto diferido fue la siguiente:

Saldo al inicio del período	43.119.789
Aumento de saldos por fusión	8.289.558
Cargo del período (nota 3.m)	11.900.741
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>63.310.088</b>

g) Bienes de uso

El detalle de los bienes de uso es el siguiente:

Terrenos	1.233.649
Edificios	3.404.532
Construcciones y mejoras	5.921.625
Máquinas, equipos y herramientas	12.341.144
Rodados	8.626
Muebles y útiles	294.804
Equipos de computación y software	111.362
Instalaciones	10.245.826
Líneas de producción	297.797
Depósito inteligente - inmueble	1.077.210
Depósito inteligente - instalaciones	7.399.550
Depósito de maduración - inmueble	14.329.440
Depósito de maduración - instalaciones	4.329.977
Depósito de maduración – máquinas y equipos	8.593.156
Obras en curso	3.943.790
<b>Total</b>	<b>73.532.488</b>

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSÉ A. MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 6 de noviembre de 2015  
se extiende en documento aparte

**GUSTAVO A. NACHON (SOCIO)**  
Contador Público (U.B.A.)

La evolución de los bienes de uso fue la siguiente:

Valor residual al comienzo del período	35.480.857
Aumento por fusión	32.274.399
Altas del período	9.406.667
Depreciaciones del período	(3.629.435)
<b>Valor residual al cierre del período</b>	<b><u>73.532.488</u></b>

h) Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

<u>Corrientes</u>	
Comunes	81.636.072
Sociedad controlante (nota 4.1.b)	183.617.528
Sociedades relacionadas (nota 4.2.a)	45.269.886
Proveedores del exterior	106.125
<b>Total</b>	<b><u>310.629.611</u></b>

No corrientes

Comunes	416.371
<b>Total</b>	<b><u>416.371</u></b>

i) Remuneraciones y cargas sociales

El detalle de las remuneraciones y cargas sociales es el siguiente:

Remuneraciones	6.107.308
Cargas sociales	3.493.950
Vacaciones	7.608.684
<b>Total</b>	<b><u>17.209.942</u></b>

j) Deudas fiscales

El detalle de las deudas fiscales es el siguiente:

Impuesto a la ganancia mínima presunta	4.794.253
Impuesto sobre los ingresos brutos	2.057.924
Retenciones a depositar	1.382.684
Diversas	14.026
<b>Total</b>	<b><u>8.248.887</u></b>

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSÉ A. MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 6 de noviembre de 2015  
se extiende en documento aparte

**GUSTAVO A. NACHON (SOCIO)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 1995

k) Previsión para contingencias

La evolución de la previsión para contingencias es la siguiente:

Saldo al inicio del período	1.490.428
Aumento por fusión	415.345
Disminución del período	(64.366)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b><u>1.841.407</u></b>

l) Otros egresos, netos

El detalle de los otros egresos, netos, es el siguiente:

Cargo por previsión para desvalorización de saldos impositivos	(5.296.587)
Diversos	(4.281.830)
<b>Total - Pérdida</b>	<b><u>(9.578.417)</u></b>

m) Impuesto a las ganancias

El detalle del impuesto a las ganancias fue el siguiente:

Cargo por impuesto a las ganancias	(1.222.907)
Variación de diferencias temporarias de medición	13.123.648
Aumento de la Previsión para desvalorización del activo por impuesto diferido	(11.900.741)
<b>Total</b>	<b><u>-</u></b>

#### 4. PARTES RELACIONADAS

1. Sociedad controlante

a) Mastellone San Luis Sociedad Anónima es una sociedad controlada por Mastellone Hermanos Sociedad Anónima, cuyo porcentaje de participación directa en el capital y los votos al 30 de septiembre de 2015 ascendía al 99,99%.

b) Los saldos al 30 de septiembre de 2015 con la sociedad controlante eran los siguientes:

Créditos por ventas	3.846
Deudas comerciales corrientes	183.617.528

c) Las operaciones con la sociedad controlante por el período especial de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015 fueron las siguientes:

Compras de bienes y servicios	(692.414.828)
Venta de bienes	904.082

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSÉ A. MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 6 de noviembre de 2015  
se extiende en documento aparte

## 2. Otras partes relacionadas

- a) Los saldos con sociedades relacionadas al 30 de septiembre de 2015 eran los siguientes:

<u>Créditos por ventas</u>	
Logística La Serenísima S.A.	37.061.435
	<b>37.061.435</b>
<u>Deudas comerciales corrientes</u>	
Logística La Serenísima S.A.	45.261.746
Con-Ser S.A.	8.140
	<b>45.269.886</b>
<u>Otros deudas</u>	
Con-Ser S.A.	990.000
	<b>990.000</b>

- b) Las operaciones con sociedades relacionadas correspondientes al período especial de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015 fueron las siguientes:

Ventas - Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	386.384
Compra de bienes - Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	(124.063.678)
Servicios recibidos - Logística La Serenísima S.A.	(95.241.333)
Compras de bienes - Con-Ser S.A.	(2.914)

## 5. CAPITAL SOCIAL

Con fecha 23 de junio de 2015, la Asamblea de Accionista de la Sociedad aprobó el Acuerdo Definitivo de Fusión con Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A., a partir de la cual se decidió el aumento de capital en 46.140.289.

El capital social al 30 de septiembre de 2015 ascendía a 87.438.038 y se encontraba totalmente suscripto, integrado e inscripto en el Registro Público de Comercio. El mismo se encuentra representado por 87.438.038 acciones de 1 V\$N.

## 6. RÉGIMEN DE PROMOCIÓN INDUSTRIAL

Las Leyes Nos. 22.021, 22.702 y sus complementarias, los Decretos Nos. 2.054/92 y 804/96 del Poder Ejecutivo Nacional y sus complementarios y modificaciones, las Normas Particulares: Decretos Nos. 673 ITMyP-SIyM-97 de fecha 14/04/97, N° 736 ITMyP-SIyM-97 de fecha 21/04/97, N° 1898 ITMyP-SIMyC-98 de fecha 04/06/98, N° 1282 ITMyP-SIm-96 de fecha 02/08/96, N° 3016 ITMyP-SIyM-97 de fecha 03/12/97, N° 4094 ITMyP-2000 de fecha 19/10/2000, N° 1706 ME-2002 de fecha 13/05/2002 y Resoluciones Nos. 36 MP-2004 de fecha 22/10/04, N° 39 MP-2004 de fecha 16/11/04 1.898/98 y las Resoluciones de la Provincia de San Luis, asignan a Mastellone San Luis Sociedad Anónima la liberación en el pago de ciertos impuestos nacionales, y acuerdan a los inversionistas de la Sociedad la franquicia de diferimiento de impuestos.

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSÉ A. MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 6 de noviembre de 2015  
se extiende en documento aparte

**GUSTAVO A. NACHON (SOCIO)**  
Contador Público (U.B.A.)

Mediante el Decreto N° 699/10 el Poder Ejecutivo Nacional prorroga por dos años a partir de 2012 la vigencia de estos beneficios para las Sociedades promovidas en las provincias de San Luis, La Rioja, San Juan y Catamarca, y otorga nuevos beneficios promocionales por 15 años a sociedades con proyectos nuevos o de ampliación de los originales. Por otra parte, existía una medida cautelar de la Justicia Federal suspendiendo provisoriamente la vigencia del decreto, la cual con fecha 8 de julio de 2011 fue rechazada por la Cámara Federal de Mendoza. Con fecha 26 de agosto de 2011 la Cámara Federal de Apelaciones aceptó el recurso extraordinario presentado por la Cámara de Comercio de San Rafael contra el Decreto N° 699/10, por lo que la vigencia del mismo quedará suspendida hasta que la Corte Suprema de Justicia de la Nación se expida sobre la cuestión de fondo. En cuanto a la prórroga de dos años, la Sociedad solicitó una medida cautelar que fue otorgada por la Justicia con fecha 29 de enero de 2013, y con fecha 9 de abril de 2013 se emitieron los oficios de notificación al Poder Ejecutivo Nacional y a la AFIP.

En el mes de junio de 2007 la Sociedad interpuso ante el Juzgado Federal de San Luis una acción declarativa de inconstitucionalidad a fin de que las sucesivas acreditaciones que realiza anualmente la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) contemplen en la cuenta corriente computarizada, que refleja los costos del proyecto promovido, la reexpresión prevista en la Resolución (M.E.) N° 1.280/92 conforme a la normativa aplicable (art. 14, inc c. y art. 16 de la Ley N° 23.658) desde el año 2002 inclusive y hasta la efectiva utilización de los bonos. Asimismo, y en el mismo sentido, el 20 de junio de 2007 el juez interviniente dio lugar a una medida cautelar innovativa requerida por la Sociedad hasta que se sustancie el proceso judicial, permitiendo aplicar la reexpresión descripta. Con fecha 15 de noviembre de 2012, mediante sentencia N° 588, se ordenó a la AFIP aplicar la reexpresión prevista en la resolución (ME) N° 1280/92 para las acreditaciones de los beneficios promocionales que practica en la cuenta corriente computarizada. Esta sentencia fue apelada por la AFIP, y rechazada por la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, que también rechazó el recurso extraordinario presentado por AFIP, finalmente la AFIP presenta Recurso en Queja, el que es rechazado por la Corte Suprema de Justicia con fecha 7 de junio de 2015.

En virtud de lo dispuesto en los autos N° 45171/2004 por parte del Juzgado Federal de San Luis otorgando la medida cautelar solicitada y ordenando a la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) acreditar los beneficios promocionales, conforme lo dispuesto por la Autoridad de Aplicación mediante Resoluciones Particulares N° 108-SIMyC-98, N° 36-MP-2004 y N° 39-MP-2004 y los Decretos y Resoluciones de la Provincia de San Luis N° 230-MP-04, N° 07-MP-04, N° 05-MP-04, y con la reexpresión prevista en la Resolución N° ME 1280/92, tal acreditación tuvo efectivamente lugar en junio 2015.

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSÉ A. MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 6 de noviembre de 2015  
se extiende en documento aparte

**GUSTAVO A. NACHON (SOCIO)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 1995

## **7. GARANTÍAS OTORGADAS**

Con fecha 5 de junio de 2014 el Directorio de la Sociedad resolvió que ésta se constituya en subsidiaria garante de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima con respecto a las obligaciones negociables Clase F emitidas con fecha 3 de julio de 2014, con vencimiento en 2021 por U\$S 199,7 millones.

Con fecha 26 de marzo de 2014 por medio de la Asamblea General Extraordinaria se ratificó y aprobó, de acuerdo a lo previamente aprobado por el Directorio de la Sociedad, que ésta se constituya en fiador solidario, liso, llano y principal pagador, co-deudor solidario de las obligaciones y deudas que asuma Mastellone Hermanos Sociedad Anónima en virtud de una línea de Crédito para la prefinanciación de exportaciones por hasta U\$S 6 millones. Esta decisión fue ratificada con fecha 30 de diciembre de 2014, aprobándose además, que la suma garantizada mencionada precedentemente podrá ser incrementada hasta un monto máximo de U\$S 21 millones, en caso que eventualmente Mastellone Hermanos Sociedad Anónima incurra en una modificación de los contratos de préstamos relacionados con la facilidad crediticia antes mencionada. A fin de materializar dicha garantía se procedió a la emisión de certificados de Warrants, regulados por la Ley Nro. 9.643 y sus modificaciones, sobre los stocks de bienes de cambio de la Sociedad, por un monto al 30 de septiembre de 2015 equivalente a \$ 59.044.744.

El inmueble sito en la Ruta nacional N° 7, km. 701,3 correspondiente a la planta de elaboración de alimentos balanceados, está ofrecido como caución ordenada por Vuestra Señoría, como contra cautela en una medida precautoria solicitada por la Sociedad en autos “Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. c/AFIP-DGI Ordinario”, por un monto de \$ 1.000.000.

## **8. CONTRATO LOGÍSTICA LA SERENÍSIMA S.A.**

Con fecha 8 de febrero de 2005 el Directorio aceptó una oferta de servicios industriales y comerciales formulada por Logística La Serenísima S.A. (“Logística”). Logística provee tratamiento térmico de productos lácteos y también servicios de logística comercial, de almacenamiento y depósito, conservación de productos, transporte, administración y atención de clientes y gestión de cobranzas (excepto en el caso de ventas a establecimientos industriales, licitaciones públicas y exportaciones). El acuerdo tendrá vigencia hasta el 1° de octubre de 2040. Si se rescindiera antes sin causa justificada, Mastellone Hermanos S.A. y sus subsidiarias deberán indemnizar a Logística con U\$S 50 millones.

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSÉ A. MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 6 de noviembre de 2015  
se extiende en documento aparte

**GUSTAVO A. NACHON (SOCIO)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 1995

## **9. FUSIÓN DE LA SOCIEDAD CON COMPAÑÍA PUNTANA DE CARNES ELABORADAS S.A.**

El 2 de junio de 2015, los Directorios de la Sociedad y de Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. celebraron el “Compromiso Previo de Fusión entre Mastellone San Luis S.A. y “Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.”, con el objeto de reducir los costos en el nivel de operaciones, y al mismo tiempo alcanzar una mayor integración y eficiencia en ambas compañías a partir de la fusión por absorción de Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. por parte de Mastellone San Luis S.A.

La fusión comprende todas las actividades, licencias, marcas, patentes, créditos, bienes muebles e inmuebles, stocks, tenencia de papeles de comercio y todos los derechos y obligaciones de Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. Por lo tanto, esta última se disuelve sin liquidarse, transfiriendo todo su patrimonio a Mastellone San Luis S.A., como sociedad incorporante. Con fecha 23 de junio de 2015, la Asamblea de Accionistas de la Sociedad aprobó el Acuerdo Definitivo de Fusión. La reorganización tuvo efectos a partir del 1° de julio de 2015.

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSÉ A. MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 6 de noviembre de 2015  
se extiende en documento aparte

**GUSTAVO A. NACHON (SOCIO)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 1995

## **INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

Señores Accionistas de  
**Mastellone San Luis Sociedad Anónima**

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Mastellone San Luis Sociedad Anónima, de acuerdo con lo dispuesto por el inc. 5 del art. 294 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, 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) Estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2015.
- b) Estado de resultados correspondiente al período especial de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto correspondiente al período especial de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015.
- d) Notas 1 a 9 correspondientes a los estados contables por el período especial de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015.

### **II) ALCANCE DE LA REVISIÓN**

Nuestro trabajo fue realizado 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 contables correspondientes a períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos e información 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 revisado el trabajo efectuado por los auditores externos Deloitte, quienes emitieron su informe, con observaciones, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina para la revisión de estados contables de períodos intermedios con fecha 6 de noviembre de 2015. 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 contable 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 contables, cuyo objeto es la expresión de una opinión de los estados contables tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. Dado que no es una responsabilidad de los miembros de la Comisión Fiscalizadora efectuar el control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

### **III) ACLARACIONES PREVIAS**

Tal como se indica en la nota 1, los estados contables al 30 de septiembre de 2015 han sido preparados al solo efecto de ser utilizados para su consolidación con los estados contables de la sociedad controlante, Mastellone Hermanos Sociedad Anónima. Dado el propósito particular de estos estados contables, la Sociedad no ha considerado necesaria la presentación de toda la información básica y complementaria requerida por las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.

### **IV) MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

Con base en la labor realizada, con el alcance descripto en el capítulo II, que no incluyó todos los procedimientos necesarios para permitirnos expresar una opinión sobre los estados contables objeto de esta revisión, estamos en condiciones de manifestar que:

- a) los estados contables al 30 de septiembre de 2015 detallados en el capítulo I de este informe contemplan todos los hechos y circunstancias significativas de los que hemos tomado conocimiento; y
- b) excepto por lo indicado en el capítulo III, no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los estados contables adjuntos, detallados en los apartados a) a d) del capítulo I, para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas profesionales vigentes en la República Argentina

Finalmente, informamos que los estados contables adjuntos surgen de los registros contables auxiliares de la Sociedad, los que se encuentran pendientes de transcripción a los libros rubricados. El estado de resultados corresponde a un período especial de nueve meses cuyo inicio no es coincidente con el del ejercicio de la Sociedad, por lo cual surge de la compilación de la información de los registros contables auxiliares por el período especial que abarca.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de noviembre de 2015

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

## **RATIFICACIÓN DE FIRMAS LITOGRAFIADAS**

Por la presente ratificamos las firmas que obran litografiadas en los estados contables de Mastellone San Luis Sociedad Anónima al 30 de septiembre de 2015 desde la página 1 a 16.

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSÉ A. MORENO**  
Presidente

**GUSTAVO A. NACHON (SOCIO)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 1995