

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES

TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2019

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31
DE MARZO DE 2019

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	31/03/2019	31/12/2018
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	735.874	638.280
Otros activos financieros		18.419	11.037
Cuentas comerciales por cobrar	4	3.235.404	3.304.547
Cuentas por cobrar impositivas	5	453.869	428.488
Otras cuentas por cobrar	6 y 19	72.071	79.171
Inventarios	7	4.131.619	4.227.740
Activos corrientes totales		8.647.256	8.689.263
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros		54.248	60.128
Cuentas por cobrar impositivas	5	35.769	59.834
Otras cuentas por cobrar	6 y 19	17.652	19.590
Impuesto diferido	13	37.826	27.621
Propiedad, planta y equipo, y otros	8 y 19	14.568.298	14.623.269
Activo por derecho de uso	9	165.652	-
Propiedad de inversión		880	893
Llave de negocio		19.577	19.577
Activos intangibles		5.001	5.629
Otros activos		170.784	174.908
Activos no corrientes totales		15.075.687	14.991.449
ACTIVOS TOTALES		23.722.943	23.680.712
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar	10	3.619.066	3.911.376
Préstamos	11	277.361	-
Pasivo por arrendamiento	9	36.109	-
Remuneraciones y cargas sociales	12	918.254	979.982
Impuestos por pagar		226.791	189.999
Anticipos de clientes		49.983	17.987
Provisiones		252	327
Otros pasivos		30.650	31.185
Pasivos corrientes totales		5.158.466	5.130.856
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar		10.426	11.584
Préstamos	11	8.568.182	8.248.018
Pasivo por arrendamiento	9	142.509	-
Impuesto diferido	13	1.786.828	1.785.338
Provisiones		18.945	22.465
Otros pasivos		7.250	7.039
Pasivos no corrientes totales		10.534.140	10.074.444
PASIVOS TOTALES		15.692.606	15.205.300
PATRIMONIO			
Capital social y prima de emisión		7.868.110	7.868.110
Reservas		3.319.104	3.391.546
Resultados acumulados - incluye el resultado del período o ejercicio		(3.157.003)	(2.784.359)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		8.030.211	8.475.297
Participaciones no controladoras		126	115
PATRIMONIO TOTAL		8.030.337	8.475.412
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		23.722.943	23.680.712

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

El informe de fecha 9 de mayo de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 9 de mayo de 2019 se adjunta por separado

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 - Folio 184
 Legajo 41401/8- C.U.I.T.: 23-20427822-9

JOAQUÍN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
 Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y
OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES
TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2019

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>
Ingresos	14	9.208.167	8.971.539
Costo de ventas	15	(6.636.343)	(6.310.007)
Ganancia bruta		2.571.824	2.661.532
Gastos de comercialización	16	(2.164.934)	(2.245.809)
Gastos de administración	16	(323.276)	(379.111)
Ingresos por inversiones		42.540	24.113
Costos financieros	17	(268.985)	(201.785)
Diferencias de cambio		(424.377)	(71.126)
Resultado por la posición monetaria neta		111.518	69.980
Otras ganancias y pérdidas		(1.738)	(4.882)
Pérdida antes de impuestos		(457.428)	(147.088)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	18	(7.918)	(10.394)
PÉRDIDA NETA DEL PERÍODO		<u>(465.346)</u>	<u>(157.482)</u>
Otros resultados integrales:			
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:			
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		20.271	4.094
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		20.271	4.094
PÉRDIDA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		<u>(445.075)</u>	<u>(153.388)</u>
Pérdida neta atribuible a:			
Propietarios de la controladora		(465.357)	(157.485)
Participaciones no controladoras		11	3
		<u>(465.346)</u>	<u>(157.482)</u>
Pérdida integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		(445.086)	(153.391)
Participaciones no controladoras		11	3
		<u>(445.075)</u>	<u>(153.388)</u>

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

El informe de fecha 9 de mayo de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 9 de mayo de 2019 se adjunta por separado

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
 Legajo 41401/8- C.U.I.T.: 23-20427822-9

JOAQUÍN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
 Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE
MARZO DE 2019

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Ajuste de Capital social	Prima de emisión	Reservas		Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
				Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo				
Saldos al 31 de diciembre de 2018	653.969	5.369.677	1.844.464	224.357	3.167.189	(2.784.359)	8.475.297	115	8.475.412
Pérdida neta del período						(465.357)	(465.357)	11	(465.346)
Otro resultado integral del período				20.271			20.271		20.271
Ganancia (pérdida) integral total del período	-	-	-	20.271	-	(465.357)	(445.086)	11	(445.075)
Transferencia a resultados acumulados (1)					(92.713)	92.713			
Saldos al 31 de marzo de 2019	653.969	5.369.677	1.844.464	244.628	3.074.476	(3.157.003)	8.030.211	126	8.030.337

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

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

El informe de fecha 9 de mayo de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 9 de mayo de 2019 se adjunta por separado

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
 Legajo 41401/8- C.U.I.T.: 23-20427822-9

JOAQUÍN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
 Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE
MARZO DE 2018

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Ajuste de Capital social	Prima de emisión	Reservas		Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
				Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo				
Saldos al 31 de diciembre de 2017	653.969	5.369.677	1.844.464	147.947	1.255.651	(690.849)	8.580.859	123	8.580.982
Pérdida neta del período						(157.485)	(157.485)	3	(157.482)
Otro resultado integral del período				4.094			4.094		4.094
Ganancia (pérdida) integral total del período	-	-	-	4.094	-	(157.485)	(153.391)	3	(153.388)
Transferencia a resultados acumulados (1)					(113.768)	113.768			
Saldos al 31 de marzo de 2018	653.969	5.369.677	1.844.464	152.041	1.141.883	(734.566)	8.427.468	126	8.427.594

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

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

El informe de fecha 9 de mayo de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 9 de mayo de 2019 se adjunta por separado

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 - Folio 184
 Legajo 41401/8- C.U.I.T.: 23-20427822-9

JOAQUÍN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
 Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2019
(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Pérdida neta del período	(465.346)	(157.482)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	7.918	10.394
Costos financieros	268.985	201.785
Diferencias de cambio	349.965	99.060
Resultado por la posición monetaria neta	(111.518)	(69.980)
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	304.389	270.832
Cargo neto de provisiones	57.929	71.972
Depreciación de activo por derecho de uso	9.612	
Pérdida por desvalorización de inventarios	5.297	47.906
Depreciación de propiedad de inversión	13	75
Amortización de activos intangibles	629	629
Depreciación de otros activos	3.280	884
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros	3.092	(2.565)
	<u>434.245</u>	<u>473.510</u>
Cambios en el capital de trabajo	(40.604)	(188.654)
Subtotal	393.641	284.856
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		(117.241)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	<u>393.641</u>	<u>167.615</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo, y otros	(259.799)	(377.680)
Cobros por venta neta de otros activos financieros		2.694
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo, y otros	9.590	31.762
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(250.209)</u>	<u>(343.224)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Cobros de préstamos	172.554	5.975
Reembolso de préstamos	(179.799)	(12.592)
Reembolso de pasivos por arrendamiento	(7.683)	
Pago de intereses	(5.463)	(20)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(20.391)</u>	<u>(6.637)</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	123.041	(182.246)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	638.280	1.549.910
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	(2.979)	(20.330)
Efectos de la exposición ante los cambios en el poder adquisitivo de la moneda sobre el efectivo	(22.468)	(8.908)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>735.874</u>	<u>1.338.426</u>

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

El informe de fecha 9 de mayo de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 9 de mayo de 2019 se adjunta por separado

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 - Folio 184
Legajo 41401/8- C.U.I.T.: 23-20427822-9

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE
2019

(expresadas en moneda homogénea - en miles de pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

El detalle de las sociedades consolidadas en los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados se incluye en la nota 2.4.

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 1º, punto b.1) del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") (N.T. 2013), la Sociedad ha optado por presentar sus estados financieros correspondientes a períodos intermedios en la forma condensada prevista en la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") N° 34, "Información financiera intermedia".

Por lo tanto, los estados financieros intermedios consolidados condensados se presentan en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 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.

La presente información financiera intermedia consolidada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2018, 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 2018 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 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. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente período, de acuerdo a lo señalado en el apartado siguiente, a fin de permitir su comparabilidad y sin que tal reexpresión

El informe de fecha 9 de mayo
de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 - Folio 184
Legajo 41401/8- C.U.I.T.: 23-20427822-9

modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio anterior.

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 Información financiera presentada en moneda homogénea

En los últimos años, los niveles de inflación en Argentina han sido altos, habiendo acumulado una tasa de inflación en los tres años pasados que ha superado el 100%, sin expectativas de disminuir significativamente en el corto plazo. Asimismo, la presencia de los indicadores cualitativos de alta inflación, previstos en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29), mostraron evidencias coincidentes. Por lo expuesto, el 29 de septiembre de 2018, la FACPCE emitió la Resolución JG N° 539/18, aprobada por el CPCEPBA mediante la Resolución de la Mesa Directiva N° 2.883, indicando, entre otras cuestiones, que la Argentina debe ser considerada una economía inflacionaria en los términos de las normas contables profesionales a partir del 1° de julio de 2018, en consonancia con la visión de organismos internacionales.

La NIC 29 señala que, en un contexto de alta inflación, los estados financieros deben presentarse en una unidad de medida corriente; esto es, en moneda homogénea de cierre del período sobre el que se informa. No obstante, la Sociedad no podía presentar sus estados financieros reexpresados debido a que el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) prohibía a los organismos oficiales (entre ellos, la CNV) recibir estados financieros ajustados por inflación.

A través de la Ley N° 27.468, publicada el 4 de diciembre del 2018 en el Boletín Oficial de la Nación, se derogó el Decreto N° 1.269/02 del PEN y sus modificatorios (incluido el Decreto N° 664 del PEN antes mencionado). Las disposiciones de la mencionada ley entraron en vigencia a partir del 28 de diciembre de 2018, fecha en la cual se publicó la Resolución General N° 777/18 de CNV, la cual estableció que los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales que cierran a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, deben presentarse ante ese organismo de control en moneda homogénea.

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del período sobre el que se informa, deben reexpresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el INDEC a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dicho Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y para el mes de marzo de 2019 se utilizó un índice estimado (fuente: Banco Central de la República Argentina). El coeficiente de reexpresión utilizado para la preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados según la variación de los índices mencionados desde el último cierre anual ha sido del 10,84% y el correspondiente al período cerrado en marzo de 2018 fue del 6,67%. El coeficiente de reexpresión que surge de la variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para el período enero-marzo 2019 fue del 11,78%.

En el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, la norma exige que todas las partidas de dicho estado sean expresadas en la unidad monetaria corriente al final del período sobre el que se informa. Para ello, todos los importes necesitan ser reexpresados mediante la utilización de la variación experimentada por el índice general de precios, desde la fecha en que los ingresos, costos y gastos fueron reconocidos en los estados financieros consolidados. Ello no implica que los montos nominales de los ingresos y egresos de efectivo sean modificados por la reexpresión, sino que este procedimiento de corrección monetaria permite medir las partidas patrimoniales y del estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales en moneda de un mismo poder adquisitivo, esto es, en moneda de cierre del período.

El informe de fecha 9 de mayo
de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

2.3 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 2018, tal como se describen en aquellos estados financieros. La aplicación de nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio son las siguientes:

- La NIIF 16 "Arrendamientos" reemplaza a la NIC 17. La nueva norma especifica cómo reconocer, medir y revelar contratos de arrendamiento en los estados financieros. La norma lleva a la mayoría de los contratos de arrendamiento en la contabilidad de los arrendatarios a un modelo único, eliminando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. La contabilidad de los arrendadores, sin embargo, se mantiene prácticamente sin cambios, conservando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros.

Tal como lo prevé la norma, para contratos reconocidos como arrendamientos durante la vigencia de la NIC 17, la Sociedad utilizó la aplicación retrospectiva con impacto en los resultados acumulados al inicio del ejercicio de aplicación (alternativa 16.C5(b)). Para los contratos que no hubiesen sido anteriormente identificados como comprensivos de un arrendamiento aplicando la NIC 7 y CNIIF 4, la Sociedad adoptó la solución práctica dispuesta en la NIIF 16, apéndice C, acápite C3. Ver nota 9.

- La CINIIF 23 (Incertidumbres sobre tratamientos de impuesto a las ganancias) clarifica la contabilización de incertidumbres en el impuesto a las ganancias para la determinación de la ganancia imponible o del quebranto impositivo, las bases impositivas, los créditos fiscales sin utilizar y las alícuotas de impuesto. Una entidad debe considerar si es probable que la autoridad fiscal acepte un tratamiento impositivo o grupo de ellos, que está utilizando o planea utilizar para la presentación de la declaración jurada de impuesto a las ganancias. La aplicación de la mencionada interpretación no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.
- Las modificaciones a la NIIF 9 (Instrumentos financieros) incluyen cambios que permiten que los activos financieros con una opción de pago anticipado que podría resultar en que la compensación recibida por el tenedor de la opción por la terminación anticipada sea medida a costo amortizado si se satisfacen ciertos criterios y clarificaciones en la contabilización de las modificaciones o canjes de deudas financieras medidas a costo amortizado en las que no resulta una baja de la deuda financiera. La aplicación de las mencionadas modificaciones no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.
- Las modificaciones a la NIC 28 (Inversiones en asociadas y negocios conjuntos) clarifican que la NIIF 9, incluyendo sus requerimientos de desvalorización, aplica a participaciones en asociadas y en negocios conjuntos que forman parte de la inversión neta en estas inversiones y no son valuadas utilizando el método de participación. La aplicación de las mencionadas modificaciones no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.
- Las mejoras anuales a las NIIF (ciclo 2015-2017) incluyen modificaciones a las siguientes normas: NIIF 3 (Combinaciones de negocio) y NIIF 11 (Operaciones conjuntas) (clarifica el tratamiento contable cuando una entidad obtiene el control de un negocio que es una operación conjunta), NIC 12 (Impuesto a las ganancias) clarifica que las consecuencias del impuesto a las ganancias sobre dividendos se reconocen en pérdidas o ganancias y NIC 33 (Costo de préstamos) clarifica el tratamiento de préstamos específicos una vez que el activo relacionado está listo para su uso o venta. La aplicación de las mencionadas modificaciones no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo, el cual ha sido reexpresado en moneda de cierre en el caso de las partidas no monetarias, excepto por la

El informe de fecha 9 de mayo
de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

revaluación de ciertos activos no corrientes e instrumentos financieros. Por lo general, el costo 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.

2.4 Bases de consolidación

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

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

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

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

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

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

Controlada	Actividad principal	País	% de participación directa e indirecta - capital y votos		
			31/03/2019	31/12/2018	31/03/2018
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. Marca 4 S.A.	Fabricación y comercialización de productos lácteos	Brasil	100,00	100,00	100,00
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Propiedad, administración y defensa de las marcas Ser y La Serenisima	Argentina	99,99	99,99	99,99
Mastellone de Paraguay S.A.	Promotora y asesora de seguros	Argentina	99,99	99,99	99,99
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Importación y comercialización de productos lácteos	Paraguay	100,00	100,00	100,00
Mastellone San Luis S.A.	Sin actividad	Brasil	100,00	100,00	100,00
	Elaboración de productos lácteos	Argentina	99,99	99,99	99,99

Los estados de situación financiera de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 y los estados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2019 y 2018 se consolidaron con los estados financieros de las

El informe de fecha 9 de mayo de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8- C.U.I.T.: 23-20427822-9

sociedades controladas por los períodos o ejercicios terminados en esas fechas, con la excepción al 31 de marzo de 2019 y 2018 de las sociedades Marca 4 S.A., Mastellone de Paraguay S.A. y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. Los estados financieros de estas sociedades utilizados para la preparación de los estados consolidados fueron los del 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, reexpresados en moneda de cierre. 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.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Caja y bancos	286.760	382.647
Fondos comunes de inversión	332.616	129.616
Colocaciones en entidades financieras	116.498	126.017
Total	<u>735.874</u>	<u>638.280</u>

4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Comunes	3.067.949	2.319.175
Partes relacionadas (nota 20)	164.314	858.183
Del exterior	39.985	159.932
Documentados	2.325	1.325
Reintegros por exportaciones	61.955	61.055
Subtotal	<u>3.336.528</u>	<u>3.399.670</u>
Provisión para deudores incobrables	(45.271)	(43.459)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(55.853)	(51.664)
Total	<u>3.235.404</u>	<u>3.304.547</u>

5. CUENTAS POR COBRAR IMPOSITIVAS

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
• <u>Corrientes</u>		
Saldo a favor IVA	292.849	280.095
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	55.392	58.121
Saldo a favor impuesto a las ganancias	96.137	81.603
Otros créditos fiscales	9.491	8.669
Total	<u>453.869</u>	<u>428.488</u>
• <u>No corrientes</u>		
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	20.546	14.177
Saldo a favor IVA	6.224	37.333
Otros créditos fiscales	8.999	8.324
Total	<u>35.769</u>	<u>59.834</u>

El informe de fecha 9 de mayo
de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8- C.U.I.T.: 23-20427822-9

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
• <u>Corrientes</u>		
Gastos pagados por adelantado	36.358	41.095
Anticipos a proveedores de servicios	8.793	14.443
Depósitos en garantía (nota 19.b)	191	144
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	291	1.741
Préstamos al personal	15.845	15.564
Diversas (nota 19.b)	12.163	7.924
Subtotal	73.641	80.911
Provisión para deudores incobrables	(1.570)	(1.740)
Total	72.071	79.171
• <u>No corrientes</u>		
Créditos con empresas en situación concursal	46.627	46.448
Régimen de fomento para la profesionalización del transporte (1)	13.381	14.831
Depósitos en garantía (nota 19.b)	138	142
Diversas	4.323	5.170
Subtotal	64.469	66.591
Provisión para deudores incobrables	(46.817)	(47.001)
Total	17.652	19.590

(1) En gestión judicial.

7. INVENTARIOS

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Mercaderías de reventa	161.183	100.849
Productos terminados	1.208.454	1.490.473
Productos en proceso	1.040.380	909.912
Materias primas, envases y materiales	1.514.983	1.407.778
Mercadería en tránsito	163.627	274.878
Subtotal	4.088.627	4.183.890
Anticipos a proveedores	42.992	43.850
Total	4.131.619	4.227.740

El informe de fecha 9 de mayo
de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8- C.U.I.T.: 23-20427822-9

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, Y OTROS

	31/03/2019												
	Costo o costo revaluado					Depreciaciones					Acumuladas al cierre del período	Neto resultante	
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Disminuciones	Depreciación			
									Alícuota	Del período			
Terrenos y edificios (1)	5.205.208	3.161	1.395	13.718	2.744	5.220.738	268.189	2.146		2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	34.843	305.178	4.915.560
Maquinarias y equipos (1)	7.230.138	2.261	10.407	23.797	10.049	7.256.554	1.255.770	1.408	669	5 y 10	146.473	1.402.982	5.853.572
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	3.260.319	961	5.250	25.038	576	3.290.992	1.076.719	672	18	5, 10 y 25 10, 20, 25 y 33	61.820	1.139.193	2.151.799
Muebles y útiles Rodados (2)	481.755		1.761	98	16	483.598	455.493		16		3.380	458.857	24.741
Obras en curso	1.270.108	241			16.306	1.254.043	1.137.922	103	16.306	10 y 20	7.353	1.129.072	124.971
Anticipos a proveedores	886.612		172.286	(19.044)		1.039.854							1.039.854
	160.935	6	16.983	(43.607)		134.317							134.317
Subtotal	18.495.075	6.630	208.082	-	29.691	18.680.096	4.194.093	4.329	17.009		253.869	4.435.282	14.244.814
Otros bienes:													
Bandejas	1.059.309		51.717			1.111.026	737.022			33	50.520	787.542	323.484
Saldos al 31 de marzo de 2019	19.554.384	6.630	259.799	-	29.691	19.791.122	4.931.115	4.329	17.009		304.389	5.222.824	14.568.298

(1) El neto resultante al 31 de marzo de 2019 medido de acuerdo al modelo de costo atribuido de los bienes revaluados es el siguiente:

Terrenos y edificios	4.078.978
Maquinarias y equipos	2.091.960
Instalaciones y equipos de laboratorio	1.476.858

(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 98.285 al 31 de marzo de 2019.

El informe de fecha 9 de mayo de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

31/12/2018

	Costo o costo revaluado								Depreciaciones					Neto resultante			
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transferencias	Transferencia a otros activos	Disminuciones	Aumento por revaluación	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Transferencia a otros activos	Disminuciones	Depreciación		Disminución por revaluación	Acumuladas al cierre del ejercicio	
													Alícuota	Del ejercicio			
Terrenos y edificios (1)	5.293.069	13.216	11.374	123.219	(58.686)	3.406	(173.578)	5.205.208	228.639	8.808	12.255	44	2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	139.372	(120.841)	268.189	4.937.019
Maquinarias y equipos (1)	5.235.896	10.549	80.259	302.071		10.040	1.611.403	7.230.138	1.223.082	6.377		2.199	5 y 10	509.637	(481.127)	1.255.770	5.974.368
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	2.870.242	3.900	24.078	263.691	(4.399)	2.026	104.833	3.260.319	1.027.569	2.670	(440)	1.491	5, 10 y 25	219.493	(171.082)	1.076.719	2.183.600
Muebles y útiles	477.192		10.498	2.740		8.675		481.755	447.710			8.638	10, 20, 25 y 33	16.421		455.493	26.262
Rodados (2)	1.263.908	607	29.851	2.194		26.452		1.270.108	1.131.968	746		22.922	10 y 20	28.130		1.137.922	132.186
Obras en curso	276.224		1.276.350	(664.642)		1.320		886.612									886.612
Anticipos a proveedores	49.689	492	140.027	(29.273)				160.935									160.935
Subtotal	15.466.220	28.764	1.572.437	-	(63.085)	51.919	1.542.658	18.495.075	4.058.968	18.601	11.815	35.294		913.053	(773.050)	4.194.093	14.300.982
Otros bienes:																	
Bandejas	836.691		222.618					1.059.309	542.820				33	194.202		737.022	322.287
Saldos al 31 de diciembre de 2018	16.302.911	28.764	1.795.055	-	(63.085)	51.919	1.542.658	19.554.384	4.601.788	18.601	11.815	35.294		1.107.255	(773.050)	4.931.115	14.623.269

(1) El neto resultante al 31 de diciembre de 2018 medido de acuerdo al modelo de costo atribuido de los bienes revaluados es el siguiente:

Terrenos y edificios	4.105.283
Maquinarias y equipos	2.149.834
Instalaciones y equipos de laboratorio	1.512.599

(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 99.624 al 31 de diciembre de 2018.

El informe de fecha 9 de mayo de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

9. ARRENDAMIENTOS

Información sobre los contratos de arrendamiento al 31 de marzo de 2019, de acuerdo a lo requerido por la NIIF 16:

	<u>31/03/2019</u>
Cargo por depreciación del período	9.612
Cargo por intereses devengados en el período	3.868
Pagos fijos realizados en el periodo	7.683
Activo por derecho de uso	165.652
Pasivo por arrendamiento	178.618

10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Comunes	2.222.597	2.437.092
Partes relacionadas (nota 20)	663.834	627.264
Documentadas	666.003	539.545
Proveedores del exterior	66.632	307.475
Total	<u>3.619.066</u>	<u>3.911.376</u>

11. PRÉSTAMOS

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
• <u>Corrientes</u>		
Capital:		
Deudas financieras:		
Sin garantía	10.205	-
Total - Deudas financieras	<u>10.205</u>	<u>-</u>
Intereses devengados:		
Sin garantía	267.156	-
Total - Intereses devengados	<u>267.156</u>	<u>-</u>
Total	<u>277.361</u>	<u>-</u>
• <u>No corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables - Serie F - vencimiento 2021 (neto de gastos de emisión y de ajuste a costo amortizado por 88.528 al 31/03/2019 y por 96.432 al 31/12/2018)	8.568.182	8.248.018
Total	<u>8.568.182</u>	<u>8.248.018</u>

Resumen de los principales acuerdos de préstamos

Obligaciones Negociables – Serie F – vencimiento 2021

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

El informe de fecha 9 de mayo
de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8- C.U.I.T.: 23-20427822-9

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

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

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

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

Programa global de Obligaciones Negociables

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de octubre de 2017 aprobó la creación de un programa global de emisión de obligaciones negociables por hasta U\$S 500.000.000. El 7 de noviembre de 2017 el Directorio de la Sociedad aprobó los términos y condiciones de dicho programa, el cual fue aprobado por la Comisión Nacional de Valores el 15 de febrero de 2018, mediante la Resolución N°19.362.

12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Remuneraciones y gratificaciones	668.073	687.030
Cargas sociales	250.181	292.952
Total	<u>918.254</u>	<u>979.982</u>

13. IMPUESTO DIFERIDO

Activo por impuesto diferido:

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	37.826	27.372
Propiedad, planta y equipo, y otros		249
Total	<u>37.826</u>	<u>27.621</u>

El informe de fecha 9 de mayo de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

Pasivo por impuesto diferido:

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	56.023	70.566
Efectivo y equivalentes de efectivo	(770)	(674)
Inventarios	(23.567)	75.403
Activos intangibles	167	147
Otros activos	(40.174)	(40.023)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(2.979.131)	(3.057.928)
Propiedad de inversión	(6.126)	(5.848)
Deudas comerciales	(106)	(117)
Préstamos	(25.693)	(28.909)
Quebrantos impositivos acumulados	1.032.146	938.946
Impuesto a la ganancia mínima presunta	200.403	263.099
Total	<u>(1.786.828)</u>	<u>(1.785.338)</u>

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad y sus sociedades controladas pendientes de utilización al 31 de marzo de 2019 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>
2014	506.345	30% / 25%	150.086	2019
2015	767.537	30% / 25%	196.342	2020
2016	369.449	25%	92.645	2021
2017	21.779	25%	5.445	2022
2018	1.732.994	25%	433.248	2023
2019	617.528	25%	154.380	2024
			<u>1.032.146</u>	

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

	<u>Saldo al comienzo del ejercicio</u>	<u>Utilización de quebrantos</u>	<u>Diferencia de conversión de sociedades del exterior</u>	<u>Cargo a ganancias o pérdidas</u>	<u>Cargo a otro resultado integral</u>	<u>Saldo al cierre del período / ejercicio</u>
Diferencias temporarias de medición	(2.959.762)		895	(22.684)		(2.981.551)
Quebrantos impositivos acumulados	938.946	(473)		93.673		1.032.146
Total 31/03/2019	<u>(2.020.816)</u>	<u>(473)</u>	<u>895</u>	<u>70.989</u>	<u>-</u>	<u>(1.949.405)</u>
Diferencias temporarias de medición	(2.409.738)		3.254	136.087	(689.365)	(2.959.762)
Quebrantos impositivos acumulados	534.681	(1.956)		414.800	(8.579)	938.946
Total 31/12/2018	<u>(1.875.057)</u>	<u>(1.956)</u>	<u>3.254</u>	<u>550.887</u>	<u>(697.944)</u>	<u>(2.020.816)</u>

Adicionalmente a los quebrantos registrados al 31 de marzo de 2019, existen aproximadamente 17.129, 588.034 y 693.745 de quebrantos (base imponible) de la sociedad controlante cuyo año de prescripción es 2020, 2023 y 2024, respectivamente, y 213 millones de pesos de quebrantos (base imponible) de subsidiarias con fechas de prescripción entre 2019 y 2024, que no han sido reconocidos como activos por considerar que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros no existen elementos para validar su recuperabilidad.

El informe de fecha 9 de mayo
de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

14. INGRESOS

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>
Ventas brutas de bienes	10.288.818	10.178.832
Servicios prestados	192.839	252.666
Impuestos directos sobre ventas	(263.398)	(204.050)
Bonificaciones	(834.311)	(1.046.537)
Devoluciones	(175.781)	(209.372)
Total	<u>9.208.167</u>	<u>8.971.539</u>

15. COSTO DE VENTAS

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>
<u>Costo de bienes vendidos</u>		
Existencias al comienzo del ejercicio	4.183.890	4.286.144
Compras del período	4.584.983	4.135.873
Gastos del período según detalle (nota 16)	1.963.728	1.998.291
Desvalorización de inventarios	5.297	47.906
Diferencia de conversión de las existencias al inicio de sociedades controladas del exterior	20.981	3.913
Beneficios de promoción industrial (1)	(147.591)	(128.240)
Existencias al cierre del período	<u>(4.088.627)</u>	<u>(4.186.112)</u>
Subtotal - costo de bienes vendidos	<u>6.522.661</u>	<u>6.157.775</u>
<u>Costo de servicios prestados</u>		
Compras del período	7.938	20.142
Gastos del período según detalle (nota 16)	<u>105.744</u>	<u>132.090</u>
Subtotal - costo de servicios prestados	<u>113.682</u>	<u>152.232</u>
Total costo de ventas	<u>6.636.343</u>	<u>6.310.007</u>

(1) Régimen de promoción industrial de la sociedad controlada Mastellone San Luis S.A.

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 y los decretos y resoluciones emitidas por la provincia de San Luis asignan a Mastellone San Luis S.A. ("MSL") la liberación en el pago de ciertos impuestos nacionales, y acuerdan a la Sociedad como inversionista de MSL la franquicia de diferimiento de impuestos.

Mediante el Decreto N° 699/10, el Poder Ejecutivo Nacional prorrogó por dos años a partir de 2012 la vigencia de los beneficios promocionales para las sociedades promovidas en las provincias de San Luis, La Rioja, San Juan y Catamarca. Por dicha prórroga, MSL 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. Dicha medida cautelar fue apelada por AFIP, y rechazada por la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza en noviembre de 2017.

En junio de 2007 MSL 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 beneficios promocionales otorgados, la reexpresión prevista en la Resolución (M.E.) N° 1.280/92 desde el año 2002 inclusive y hasta la efectiva utilización de los bonos. Asimismo, el 20 de junio de 2007 el juez interviniente dio lugar a una medida cautelar innovativa requerida por MSL hasta que se sustancie el proceso judicial, permitiendo aplicar la reexpresión descripta. Con fecha 15 de noviembre de 2012, el juzgado Federal de San Luis ordenó a la AFIP aplicar la reexpresión prevista. El recurso de queja presentado por la AFIP fue rechazado por la Corte Suprema de Justicia con fecha 7 de junio de 2015.

El informe de fecha 9 de mayo
de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 - Folio 184
Legajo 41401/8- C.U.I.T.: 23-20427822-9

En virtud de lo dispuesto el 19 de marzo de 2015 por el Juzgado Federal de San Luis que otorgó la medida cautelar solicitada por Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (sociedad absorbida por fusión por MSL), ordenó a la AFIP acreditar los beneficios promocionales solicitados. Con fecha 23 de mayo de 2016 y 27 de octubre de 2016, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, resolvió rechazar, respectivamente, los recursos de apelación y extraordinario interpuestos por la AFIP, quien fue en queja ante la CSJN. Con fecha 7 de marzo de 2019 la CSJN rechazó la queja presentada por AFIP sobre la medida cautelar otorgada.

Con relación a la cuestión de fondo, con fecha 27 de septiembre de 2016, se dictó sentencia favorable a MSL, la cual fue posteriormente apelada por AFIP. El 28 de junio de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, resolvió rechazar el recurso de apelación interpuesto por la AFIP. Con fecha 27 de septiembre de 2017, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, resolvió rechazar el recurso extraordinario interpuesto por la AFIP, quien fue en queja ante la CSJN.

El Juzgado Federal de San Luis, mediante resolución del 31 de marzo de 2015, otorgó la medida cautelar solicitada por MSL con relación a la asignación de beneficios promocionales por 15 años y ordenó a la AFIP acreditar los beneficios promocionales por la reexpresión prevista en la Resolución N° ME 1280/92. Tal acreditación tuvo efectivamente lugar en junio de 2015. Con fecha 4 de abril de 2017, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza hace lugar a la apelación deducida por la AFIP, revocando la medida cautelar. Con fecha 21 de abril de 2017 MSL presentó un recurso extraordinario ante esa Cámara Federal de Apelaciones. Con fecha 27 de septiembre de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones admitió el recurso extraordinario presentado por la sociedad. Con relación a la cuestión de fondo, con fecha 25 de julio de 2016, se dictó sentencia favorable a la Sociedad, la cual fue posteriormente apelada por AFIP. Con fecha 27 de septiembre de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones resolvió rechazar la apelación interpuesta por AFIP. La AFIP presentó un recurso extraordinario, el que fue admitido por la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza el 23 de marzo de 2018, se configura la cuestión federal que habilita la instancia de la Corte Suprema de Justicia.

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

	31/03/2019				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				7.583	7.583
Honorarios y retribuciones por servicios	184.562	381	513.852	63.846	762.641
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	789.816	51.668	318.234	158.170	1.317.888
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	272.691	9.719	15.143	6.836	304.389
Amortización de activos intangibles	629				629
Depreciación de activos por derecho de uso	9.612				9.612
Provisión para deudores incobrables			3.073		3.073
Fletes	304.384		1.157.460		1.461.844
Mantenimiento y reparaciones	56.750	4.394	7.247	185	68.576
Varios de oficina y comunicaciones	521	215	892	1.462	3.090
Energía, fuerza motriz y agua	192.910	23.757	19.857		236.524
Rodados	9.573		9.072	1.540	20.185
Publicidad y propaganda		103	83.057		83.160
Impuestos, tasas y contribuciones	88.481	1.274	2.309	67.905	159.969
Seguros	37.751	1.276	12.240	3.804	55.071
Viajes	954		1.922	667	3.543
Exportación e importación			14.328	148	14.476
Varios	15.094	12.957	6.248	11.130	45.429
TOTAL	1.963.728	105.744	2.164.934	323.276	4.557.682

El informe de fecha 9 de mayo
de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

	31/03/2018				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				21.425	21.425
Honorarios y retribuciones por servicios	165.248	454	534.747	51.461	751.910
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	932.205	64.531	354.315	201.254	1.552.305
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	238.266	10.903	15.280	6.383	270.832
Amortización de activos intangibles	629				629
Provisión para deudores incobrables			9.547		9.547
Fletes	330.778		1.174.263	26	1.505.067
Mantenimiento y reparaciones	47.994	2.908	7.816	166	58.884
Varios de oficina y comunicaciones	626	100	766	1.791	3.283
Energía, fuerza motriz y agua	168.473	34.183	20.721	86	223.463
Rodados	12.528		10.710	1.204	24.442
Publicidad y propaganda		101	79.567	-	79.668
Impuestos, tasas y contribuciones	55.105	871	2.456	78.550	136.982
Seguros	37.517	410	13.020	3.406	54.353
Viajes	1.536		1.243	591	3.370
Exportación e importación			11.547	115	11.662
Varios	7.386	17.629	9.811	12.653	47.479
TOTAL	1.998.291	132.090	2.245.809	379.111	4.755.301

17. COSTOS FINANCIEROS

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>
Intereses de obligaciones negociables	238.872	198.813
Intereses por otros préstamos	24.861	494
Otros intereses	5.252	2.478
Total	268.985	201.785

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

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>
Impuesto a las ganancias determinado	(44.845)	(8.418)
Quebrantos del período	185.489	12.434
Variación de diferencias temporarias de medición	(295.189)	(130.500)
Efecto de la inflación en las diferencias temporarias de medición y en los quebrantos acumulados	180.689	113.380
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(34.062)	2.710
Total - (cargo)	(7.918)	(10.394)

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

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>
Pérdida del período antes de impuestos	(457.428)	(147.088)
Tasa impositiva vigente	30%	30%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	137.228	44.126
Diferencias permanentes	(145.146)	(54.520)
Total - (cargo)	(7.918)	(10.394)

El informe de fecha 9 de mayo
de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 - Folio 184
Legajo 41401/8- C.U.I.T.: 23-20427822-9

19. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- a) Se detallan a continuación los activos de la Sociedad afectados en garantía de pasivos financieros y otros pasivos por 11.069 al 31 de marzo de 2019 y por 10.447 al 31 de diciembre de 2018.

<u>Activos gravados o en garantía</u>	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Acciones de Mastellone San Luis S.A., provenientes de la fusión con Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	18.072	16.145

- b) Adicionalmente, al 31 de marzo de 2019 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía corrientes y no corrientes por 329 (286 al 31 de diciembre de 2018) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – diversas (corrientes) por 29 al 31 de marzo de 2019 (76 al 31 de diciembre de 2018) de disponibilidad restringida.
- c) La sociedad controlada Con-ser S.A. mantenía al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 hipotecas constituidas con privilegio de primer grado sobre ciertos inmuebles de dicha sociedad por un valor residual de 15.152 y 15.202, respectivamente, en garantía de la relación comercial con proveedores de la sociedad controlada, por un plazo indeterminado mientras se mantengan las relaciones comerciales entre las partes. El total garantizado asciende a miles de U\$S 1.395.
- d) Ver compromisos adquiridos con relación a la deuda financiera de la Sociedad mencionada en la nota 11.

20. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)		Anticipos de clientes (corrientes)	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
	Arcorpar S.A.	12.839	12.840	1.434	1.434	
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	1.408	5.227	2.770	1.125		
Arcor S.A.I.C.		5.751	3.298	3.558		
Bagley Argentina S.A.	11.552					
Cartocor S.A.			25.698	15.516		
Fideicomiso Formu	167					
Frigorífico Nueva Generación S.A.	5	17				
Logística La Serenísima S.A.	133.273	834.290	630.275	605.194	6.116	10.792
Los Toldos S.A.	18	58	359	437		
Mundo Dulce S.A. de C.V.	5.052					
TOTAL	164.314	858.183	663.834	627.264	6.116	10.792

21. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2019 y 2018 fueron las siguientes:

<u>Ingresos</u>	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	3.517	
Arcor S.A.I.C.	11.360	23.159
Bagley S.A.	15.509	1.404
Fideicomiso Formu	1.284	1.249
Logística La Serenísima S.A.	37.465	37.747
Los Toldos S.A.		18
Mundo Dulce S.A. de C.V.	4.311	

El informe de fecha 9 de mayo de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8- C.U.I.T.: 23-20427822-9

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	1.603	
Arcor S.A.I.C.	6.266	6.160
Cartocor S.A.	32.560	25.089
Logística La Serenísima S.A.	630.146	724.950
Los Toldos S.A.	1.094	1.737
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Logística La Serenisima S.A.	3.414	3.046
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Logística La Serenísima S.A.	1.344	2.694

Durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2019 y 2018, la Sociedad abonó un total de 35.991 y 60.857, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la alta gerencia y al Directorio. La Sociedad no brinda a sus Directores o funcionarios ejecutivos ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares.

22. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

Los criterios contables aplicados para la preparación de la información financiera de gestión que ha utilizado el Directorio de la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 y los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2019 y 2018 se basaron en la aplicación de las normas contables descriptas en la nota 2, sin la aplicación de la NIC 29 mencionada en la nota 2.2, es decir que ha considerado la información financiera en moneda histórica y, en el caso de cierres que no sean anuales, sin computar cargos por impuesto a las ganancias.

El Directorio de 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).

Información	<u>31/03/19</u>		Totales
	<u>Lácteos</u>	<u>Otros</u>	
Ingresos - clientes externos	8.601.115	288.014	8.889.129
Ingresos intersegmento	521	17.841	18.362
Costo de ventas	6.005.661	252.118	6.257.779
Gastos de comercialización y administración	2.367.588	34.340	2.401.928
Ingresos por inversiones, costos financieros y diferencias de cambio (pérdida) ganancia	(1.367.555)	2.414	(1.365.141)
Otras ganancias y pérdidas	257	(158)	99
Resultado total histórico	(1.139.432)	3.812	(1.135.620)
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	239.273	531	239.804
Depreciación de activo por derecho de uso	8.977		8.977
Amortización de activos intangibles	107		107
Depreciación de propiedad de inversión	2		2
Depreciación de otros activos	706		706

El informe de fecha 9 de mayo
de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8- C.U.I.T.: 23-20427822-9

Información	31/03/18		
	Lácteos	Otros	Totales
Ingresos - clientes externos	5.482.734	232.472	5.715.206
Ingresos intersegmento	1.005	21.437	22.442
Costo de ventas	3.654.347	188.397	3.842.744
Gastos de comercialización y administración	1.634.756	35.278	1.670.034
Ingresos por inversiones, costos financieros y diferencias de cambio (pérdida)	(334.359)	(461)	(334.820)
Otras ganancias y pérdidas	(4.286)	2.337	(1.949)
Resultado total histórico	(145.014)	10.673	(134.341)
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	144.262	425	144.687
Amortización de activos intangibles	107		107
Depreciación de propiedad de inversión	2		2
Depreciación de otros activos	289		289

La reconciliación entre el resultado por segmento y la información financiera consolidada es la siguiente:

Información	31/03/19		
	Lácteos	Otros	Totales
Resultado total histórico del segmento	(1.139.432)	3.812	(1.135.620)
Ajustes (1)	684.585	(6.393)	678.192
Resultado antes de impuestos según estados financieros	(454.847)	(2.581)	(457.428)

Información	31/03/18		
	Lácteos	Otros	Totales
Resultado total histórico del segmento	(145.014)	10.673	(134.341)
Ajustes (1)	8.993	(21.740)	(12.747)
Resultado antes de impuestos según estados financieros	(136.021)	(11.067)	(147.088)

(1) Corresponde al efecto de la reexpresión en moneda homogénea de la información financiera por aplicación de la metodología establecida por la NIC 29. Adicionalmente, la información correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 incluye la reexpresión de los saldos en moneda de cierre de marzo de 2019.

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

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

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

El informe de fecha 9 de mayo de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8- C.U.I.T.: 23-20427822-9

24. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 9 de mayo de 2019.

El informe de fecha 9 de mayo de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 9 de mayo de 2019 se adjunta por separado

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente