

# **MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**

## **Índice**

Reseña informativa consolidada al 31 de marzo de 2018.

Estados financieros intermedios consolidados condensados al 31 de marzo de 2018:

Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2018.

Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018.

Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018.

Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018.

Estados financieros intermedios separados condensados al 31 de marzo de 2018:

Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2018.

Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018.

Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018.

Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018.

Notas a los estados financieros intermedios separados condensados correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018.

Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados, requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018.

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

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora.

# **MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**

## **RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA**

**AL 31 DE MARZO DE 2018**

(en miles de pesos)

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

Las actividades de la Compañía durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 estuvieron afectadas por una caída en el nivel de consumo de productos lácteos en el mercado interno, en relación con otros productos de la canasta familiar.

Asimismo, se sigue registrando en el mercado un exceso de oferta con productos de diversa calidad y precios, lo que obligó a la Compañía a asumir algunas políticas comerciales más agresivas a fin de sostener los volúmenes de venta.

En el plano internacional, se observa una sostenida demanda de leche en polvo entera registrando precios relativamente estables. El efecto de la devaluación del peso acontecida en el trimestre ha tenido un efecto favorable en la competitividad de la Compañía, aunque todavía presentando exiguos márgenes de rentabilidad. Sin embargo, esta situación nos presenta oportunidades para exportar aquellos excedentes generados a partir de la situación de mercado antes descripta.

Por el lado de la materia prima láctea, el volumen de compra en este primer trimestre ha presentado una importante mejora respecto a los niveles del mismo período del año anterior habiendo la Compañía continuado con su estrategia de alentar el crecimiento de su producción, tanto desde su política de precios como de todas las acciones instrumentadas a través del Plan Mas Leche.

Por último, corresponde mencionar que durante el primer trimestre se ha intensificado la ejecución del plan de inversiones puesto en marcha hace dos años, en el marco de una estrategia que tiene como objetivo primordial incrementar la productividad de la Compañía.

### **2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA**

	<b>31/03/2018</b>	<b>31/03/2017</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/03/2014</b>
	(en miles de pesos)				
Activos corrientes totales	5.808.323	4.406.099	3.161.719	2.400.139	2.268.109
Activos no corrientes totales	6.817.930	5.870.775	4.804.153	3.911.678	1.735.704
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>12.626.253</b>	<b>10.276.874</b>	<b>7.965.872</b>	<b>6.311.817</b>	<b>4.003.813</b>
Pasivos corrientes totales	3.220.862	2.728.602	2.272.673	2.349.935	2.183.315
Pasivos no corrientes totales	4.745.584	3.905.321	3.545.041	2.465.701	1.297.608
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>7.966.446</b>	<b>6.633.923</b>	<b>5.817.714</b>	<b>4.815.636</b>	<b>3.480.923</b>
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>4.659.735</b>	<b>3.642.905</b>	<b>2.148.127</b>	<b>1.496.162</b>	<b>522.871</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>72</b>	<b>46</b>	<b>31</b>	<b>19</b>	<b>19</b>
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>4.659.807</b>	<b>3.642.951</b>	<b>2.148.158</b>	<b>1.496.181</b>	<b>522.890</b>
<b>PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO</b>	<b>12.626.253</b>	<b>10.276.874</b>	<b>7.965.872</b>	<b>6.311.817</b>	<b>4.003.813</b>

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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**  
Vicepresidencia Primero en  
ejercicio de la Presidencia

### 3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
	(en miles de pesos)				
<b>Operaciones que continúan:</b>					
Resultado operativo – ganancia (pérdida)	202.428	52.679	120.787	(90.199)	121.460
Ingresos por inversiones, costos financieros y diferencias de cambio	(334.820)	(1.274)	(395.975)	(159.296)	(365.881)
Otras ganancias y pérdidas	(1.949)	7.075	2.166	(2.275)	(686)
<b>(Pérdida) ganancia antes de impuestos</b>	<b>(134.341)</b>	<b>58.480</b>	<b>(273.022)</b>	<b>(251.770)</b>	<b>(245.107)</b>
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	20.601	(10.177)	104.462	85.482	92.533
<b>(Pérdida) ganancia neta del período de operaciones que continúan</b>	<b>(113.740)</b>	<b>48.303</b>	<b>(168.560)</b>	<b>(166.288)</b>	<b>(152.574)</b>
<b>Operaciones discontinuas (PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL PERÍODO</b>	<b>(113.740)</b>	<b>48.303</b>	<b>(168.560)</b>	<b>(166.288)</b>	<b>(160.255)</b>
<b>Otros resultados integrales (PÉRDIDA) GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>	<b>20.307</b>	<b>(2.037)</b>	<b>27.974</b>	<b>(17.069)</b>	<b>29.475</b>
<b>(Pérdida) ganancia integral atribuible a:</b>					
Propietarios de la controladora	(93.434)	46.263	(140.585)	(183.357)	(130.781)
Participaciones no controladoras	1	3	(1)	-	1
	<b>(93.433)</b>	<b>46.266</b>	<b>(140.586)</b>	<b>(183.357)</b>	<b>(130.780)</b>

### 4. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
	(en miles de pesos)				
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de operación	120.071	55.685	20.484	(77.727)	96.852
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(211.408)	(59.473)	(116.505)	24.123	(37.303)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(7.709)	456.653	(853)	73.471	37.997
<b>Total de efectivo (utilizado) generado en el período</b>	<b>(99.046)</b>	<b>452.865</b>	<b>(96.874)</b>	<b>19.867</b>	<b>97.546</b>

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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**  
Vicepresidencia Primero en  
ejercicio de la Presidencia

## 5. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN Y VENTAS (\*)

	<b>VENTAS ACUMULADAS</b>				
	<b>31/03/2018</b>	<b>31/03/2017</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/03/2014</b>
	(en miles de litros de leche)				
Mercado interno	317.937	315.049	317.425	351.909	379.938
Mercado externo	54.976	57.924	65.926	55.173	54.308
<b>Total</b>	<b>372.913</b>	<b>372.973</b>	<b>383.351</b>	<b>407.082</b>	<b>434.246</b>

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

## 6. ÍNDICES

	<b>31/03/2018</b>	<b>31/03/2017</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/03/2014</b>
Liquidez	1,80	1,61	1,39	1,02	1,04
Solvencia	0,58	0,55	0,37	0,31	1,15
Inmovilización del capital	0,54	0,57	0,60	0,62	0,43

## 7. PERSPECTIVAS (\*)

La situación del consumo de lácteos en el mercado interno acaparará toda nuestra atención durante el resto del año. Esto nos obligará a mantener políticas comerciales dinámicas que nos permita ejecutar ágiles correcciones en pos de capturar al máximo la eventual recuperación que pueda darse.

Asimismo, como parte de esta estrategia, continuaremos con la ejecución del plan de lanzamiento de productos de valor agregado, el desarrollo de canales de venta y campañas publicitarias y de promoción reafirmando como siempre la calidad, beneficios para la salud y variedad de nuestro portfolio de productos y marcas.

En el plano internacional, esperamos incrementar nuestros volúmenes de exportación en su comparación interanual. Por otra parte, también seguiremos adelante con el desarrollo de los mercados en los países de Sud América comercializando una completa gama de productos en sus respectivos mercados domésticos.

Por último, resaltamos que seguiremos adelante con todas aquellas acciones destinadas a incrementar la productividad, la eficiencia y la sustentabilidad de los negocios de la Compañía. Abarcaremos con estas todos los planos posibles: desde la ejecución de un amplio plan de inversiones, la compra de materia prima láctea (y el resto de los insumos), hasta todos los demás aspectos operativos de la Compañía.

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

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 8 de mayo de 2018

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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**  
Vicepresidencia Primero en  
ejercicio de la Presidencia

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

**CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES**

**TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2018**

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31**  
**DE MARZO DE 2018**

(en miles de pesos)

	<b>Notas</b>	<b>31/03/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	872.300	947.095
Otros activos financieros		28.116	28.587
Cuentas comerciales por cobrar	4	2.030.894	1.992.769
Cuentas por cobrar impositivas	5	148.686	142.967
Otras cuentas por cobrar	6 y 18	67.555	63.700
Inventarios	7	2.636.823	2.529.794
Subtotal		5.784.374	5.704.912
Activos destinados para la venta		23.949	4.157
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>5.808.323</b>	<b>5.709.069</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Cuentas por cobrar impositivas	5	22.677	28.670
Otras cuentas por cobrar	6 y 18	19.097	18.526
Impuesto diferido	12	21.032	23.407
Propiedad, planta y equipo, y otros	8 y 18	6.647.396	6.652.642
Propiedad de inversión		74	77
Llave de negocio		3.121	3.121
Activos intangibles		1.296	1.403
Otros activos		103.237	42.398
<b>Activos no corrientes totales</b>		<b>6.817.930</b>	<b>6.770.244</b>
<b>ACTIVOS TOTALES</b>		<b>12.626.253</b>	<b>12.479.313</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Cuentas comerciales por pagar	9	2.136.378	2.178.275
Préstamos	10 y 18	127.992	9.269
Remuneraciones y cargas sociales	11	608.181	654.722
Impuestos por pagar		191.978	141.755
Anticipos de clientes		140.310	242.811
Provisiones		657	1.873
Otros pasivos		15.366	14.674
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>3.220.862</b>	<b>3.243.379</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Cuentas comerciales por pagar		6.648	7.121
Préstamos	10 y 18	3.954.231	3.653.894
Impuestos por pagar		725	2.865
Impuesto diferido	12	760.111	796.659
Provisiones		15.325	14.200
Otros pasivos		8.544	7.955
<b>Pasivos no corrientes totales</b>		<b>4.745.584</b>	<b>4.482.694</b>
<b>PASIVOS TOTALES</b>		<b>7.966.446</b>	<b>7.726.073</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social y prima de emisión		1.499.347	1.499.347
Reservas		3.612.758	3.666.600
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		(452.370)	(412.778)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>4.659.735</b>	<b>4.753.169</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>		<b>72</b>	<b>71</b>
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b>4.659.807</b>	<b>4.753.240</b>
<b>PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO</b>		<b>12.626.253</b>	<b>12.479.313</b>

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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**  
 Vicepresidencia Primero en  
 ejercicio de la Presidencia

**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 2018**  
(en miles de pesos)

	Notas	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Ingresos	13	5.715.206	4.792.041
Costo de ventas	14	(3.842.744)	(3.288.095)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>1.872.462</b>	<b>1.503.946</b>
Gastos de comercialización	15	(1.430.343)	(1.256.617)
Gastos de administración	15	(239.691)	(194.650)
Ingresos por inversiones		29.060	18.023
Costos financieros	16	(128.867)	(108.299)
Diferencias de cambio		(235.013)	89.002
Otras ganancias y pérdidas		(1.949)	7.075
<b>(Pérdida) ganancia antes de impuestos</b>		<b>(134.341)</b>	<b>58.480</b>
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	17	20.601	(10.177)
<b>(PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL PERÍODO</b>		<b>(113.740)</b>	<b>48.303</b>
 <b>Otros resultados integrales:</b>			
<b>Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:</b>			
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		20.307	(2.037)
<b>Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias</b>		<b>20.307</b>	<b>(2.037)</b>
<b>(PÉRDIDA) GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>		<b>(93.433)</b>	<b>46.266</b>
 <b>(Pérdida) ganancia neta atribuible a:</b>			
Propietarios de la controladora		(113.741)	48.300
Participaciones no controladoras		1	3
		<b>(113.740)</b>	<b>48.303</b>
 <b>(Pérdida) ganancia integral atribuible a:</b>			
Propietarios de la controladora		(93.434)	46.263
Participaciones no controladoras		1	3
		<b>(93.433)</b>	<b>46.266</b>

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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**  
Vicepresidencia Primero en  
ejercicio de la Presidencia

**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**  
(en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Prima de emisión	Reservas		Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
			Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo				
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>653.969</b>	<b>845.378</b>	<b>133.000</b>	<b>3.533.600</b>	<b>(412.778)</b>	<b>4.753.169</b>	<b>71</b>	<b>4.753.240</b>
Pérdida neta del período					(113.741)	(113.741)	1	(113.740)
Otro resultado integral del período			20.307			20.307		20.307
Ganancia (pérdida) integral total del período			20.307		(113.741)	(93.434)	1	(93.433)
Transferencia a resultados acumulados (1)				(74.149)	74.149			
<b>Saldos al 31 de marzo de 2018</b>	<b>653.969</b>	<b>845.378</b>	<b>153.307</b>	<b>3.459.451</b>	<b>(452.370)</b>	<b>4.659.735</b>	<b>72</b>	<b>4.659.807</b>

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

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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**  
Vicepresidencia Primero en ejercicio de la Presidencia

**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 2017**

(en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Prima de emisión	Aportes irrevocables para futuras suscripciones de capital	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				
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>573.089</b>	<b>370.458</b>	-	<b>98.986</b>	<b>2.625.410</b>	<b>(627.101)</b>	<b>3.040.842</b>	<b>43</b>	<b>3.040.885</b>
Ganancia neta del período						48.300	48.300	3	48.303
Otro resultado integral del período				(2.037)			(2.037)		(2.037)
(Pérdida) ganancia integral total del período				(2.037)		48.300	46.263	3	46.266
Aportes irrevocables aceptados por el Directorio el 17 de enero de 2017			555.800				555.800		555.800
Transferencia a resultados acumulados (1)					(58.825)	58.825			
<b>Saldos al 31 de marzo de 2017</b>	<b>573.089</b>	<b>370.458</b>	<b>555.800</b>	<b>96.949</b>	<b>2.566.585</b>	<b>(519.976)</b>	<b>3.642.905</b>	<b>46</b>	<b>3.642.951</b>

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

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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**  
 Vicepresidencia Primero en ejercicio de la Presidencia

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2018**  
(en miles de pesos)

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>		
(Pérdida) ganancia neta del período	(113.740)	48.303
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(20.601)	10.177
Costos financieros	128.867	108.299
Diferencias de cambio	284.098	(92.233)
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	144.687	137.857
Cargo neto de provisiones	27.693	22.386
Pérdida por desvalorización de inventarios	31.225	21.839
Depreciación de propiedad de inversión	1	1
Amortización de activos intangibles	107	107
Depreciación de otros activos	430	-
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros	(2.231)	(11.167)
	<u>480.536</u>	<u>245.569</u>
Cambios en el capital de trabajo	(360.465)	(161.389)
Subtotal	120.071	84.180
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		(28.495)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación</b>	<b><u>120.071</u></b>	<b><u>55.685</u></b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo, y otros	(220.641)	(77.042)
Cobros por venta neta de otros activos financieros	3.828	1.556
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo, y otros	5.405	16.013
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b><u>(211.408)</u></b>	<b><u>(59.473)</u></b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO (UTILIZADOS EN) GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u></b>		
Aportes irrevocables para futuras suscripciones de capital		555.800
Cobros de préstamos	3.759	34
Reembolso de préstamos	(9.793)	(93.940)
Pago de intereses	(1.675)	(5.241)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación</b>	<b><u>(7.709)</u></b>	<b><u>456.653</u></b>
<b>(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b><u>(99.046)</u></b>	<b><u>452.865</u></b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b><u>947.095</u></b>	<b><u>214.024</u></b>
<b>Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera</b>	<b><u>24.251</u></b>	<b><u>(500)</u></b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	<b><u>872.300</u></b>	<b><u>666.389</u></b>

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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**  
Vicepresidencia Primero en  
ejercicio de la Presidencia

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE**  
**2018**

(en miles de pesos)

**1. INFORMACIÓN GENERAL**

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

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

El detalle de las sociedades consolidadas en los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados se incluye en la nota 2.3.

**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 2018 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 2017, 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 2017 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 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.

El informe de fecha 8 de mayo  
de 2018 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

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

## **2.2 Normas contables aplicables**

Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, tal como se describen en aquellos estados financieros. La aplicación de las nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio, las cuales se mencionan a continuación, no afectó en forma significativa los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

La NIIF 9 "Instrumentos Financieros" reemplaza la NIC 39 "Instrumentos financieros – Reconocimiento y medición". La nueva norma incluye requerimientos para la clasificación, medición y bajas de activos y pasivos financieros, un nuevo modelo de desvalorización de pérdidas esperadas y un modelo sustancialmente reformado para la contabilización de coberturas.

La NIIF 15 se aplica a partir del presente ejercicio para el reconocimiento de ingresos. Dicha norma reemplaza a las NIC 11 y NIC 18, así como a las interpretaciones relacionadas con ellas (CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31). El principio básico de la norma es que se reconocen los ingresos procedentes de la transferencia de bienes o prestación de servicios a clientes por importes que reflejen la contraprestación a la cual la Sociedad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. La nueva norma proporciona un modelo único basado en cinco pasos que se aplican a todos los contratos con los clientes, que van desde la identificación de éstos con el cliente y las obligaciones de desempeño en los mismos, la determinación del precio de la transacción, la asignación del precio de la misma para las obligaciones de ejecución de los contratos y el reconocimiento del ingreso cuando la Sociedad satisface una obligación de desempeño.

La CINIIF 22 (Transacciones en moneda extranjera y pagos anticipados) fue aplicada por la Sociedad a partir del presente ejercicio, utilizando la opción de aplicación prospectiva desde el primer período en que se aplica la interpretación.

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

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

## **2.3 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.

El informe de fecha 8 de mayo  
de 2018 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

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		
			31/03/2018	31/12/2017	31/03/2017
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. e 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 Serenísima	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 2018 y 31 de diciembre de 2017 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 2018 y 2017 se consolidaron con los estados financieros de las sociedades controladas por los períodos o ejercicios terminados en esas fechas, con la excepción al 31 de marzo de 2018 y 2017 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 2017 y 2016, respectivamente. No han ocurrido hechos que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados de las sociedades controladas entre ambas fechas, que no hayan sido considerados.

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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

### 3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Caja y bancos	315.457	239.509
Fondos comunes de inversión	534.453	674.372
Colocaciones en entidades financieras	22.390	33.214
<b>Total</b>	<b><u>872.300</u></b>	<b><u>947.095</u></b>

### 4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Comunes	1.561.569	1.617.623
Partes relacionadas (nota 19)	411.440	366.546
Del exterior	69.833	17.521
Documentados	877	848
Reintegros por exportaciones	30.458	23.406
<b>Subtotal</b>	<b><u>2.074.177</u></b>	<b><u>2.025.944</u></b>
Provisión para deudores incobrables	(23.054)	(22.203)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(20.229)	(10.972)
<b>Total</b>	<b><u>2.030.894</u></b>	<b><u>1.992.769</u></b>

### 5. CUENTAS POR COBRAR IMPOSITIVAS

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
• <u>Corrientes</u>		
Saldo a favor IVA	66.442	63.920
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	31.891	27.704
Saldo a favor impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	47.327	49.334
Otros créditos fiscales	3.026	2.009
<b>Total</b>	<b><u>148.686</u></b>	<b><u>142.967</u></b>
• <u>No corrientes</u>		
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	12.440	16.947
Saldo a favor IVA	6.597	7.077
Otros créditos fiscales	3.640	4.646
<b>Total</b>	<b><u>22.677</u></b>	<b><u>28.670</u></b>

El informe de fecha 8 de mayo  
de 2018 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>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
• <u>Corrientes</u>		
Gastos pagados por adelantado	18.639	16.794
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	14.140	13.622
Anticipos a proveedores de servicios	3.664	6.116
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo, y otros	10.611	10.142
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	923	632
Préstamos al personal	11.281	11.137
Diversas (nota 18.b)	9.867	7.947
<b>Subtotal</b>	<b>69.125</b>	<b>66.390</b>
Provisión para deudores incobrables	(1.570)	(2.690)
<b>Total</b>	<b>67.555</b>	<b>63.700</b>
• <u>No corrientes</u>		
Créditos con empresas en situación concursal	30.122	31.975
Régimen de fomento para la profesionalización del transporte (1)	13.463	13.381
Depósitos en garantía (nota 18.b)	79	79
Diversas	5.761	5.272
<b>Subtotal</b>	<b>49.425</b>	<b>50.707</b>
Provisión para deudores incobrables	(30.328)	(32.181)
<b>Total</b>	<b>19.097</b>	<b>18.526</b>

(1) En gestión judicial.

## 7. INVENTARIOS

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Mercaderías de reventa	89.874	80.469
Productos terminados	1.333.064	1.256.469
Productos en proceso	446.671	475.946
Materias primas, envases y materiales	628.481	587.259
Mercadería en tránsito	109.020	111.815
<b>Subtotal</b>	<b>2.607.110</b>	<b>2.511.958</b>
Anticipos a proveedores	29.713	17.836
<b>Total</b>	<b>2.636.823</b>	<b>2.529.794</b>

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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

31/03/2018

	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	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Transferencia a otros activos	Disminuciones	Depreciación Alícuota Del período		Acumuladas al cierre del período	
Terrenos y edificios (1)	2.937.595	3.769	406	669	(81.709)		2.860.730	52.052	2.373	(3.269)		2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	19.700	70.856	2.789.874
Maquinarias y equipos (1)	2.525.208	2.650	2.287	20.015		1.049	2.549.111	191.506	1.434		178	5 y 10	70.919	263.681	2.285.430
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	1.210.416	1.048	1.120	6.862	(2.688)	2.202	1.214.556	175.323	718	(67)	11	5, 10 y 25	27.898	203.861	1.010.695
Muebles y útiles Rodados (2)	68.900		1.086	130		519	69.597	55.498			516	10, 20, 25 y 33	1.575	56.557	13.040
Obras en curso	157.031	226	516			721	157.052	117.195	133		612	10 y 20	2.022	118.738	38.314
Anticipos a proveedores	164.070		115.089	(26.823)			252.336								252.336
	29.768		73.602	(853)			102.517								102.517
<b>Subtotal</b>	<b>7.092.988</b>	<b>7.693</b>	<b>194.106</b>	<b>-</b>	<b>(84.397)</b>	<b>4.491</b>	<b>7.205.899</b>	<b>591.574</b>	<b>4.658</b>	<b>(3.336)</b>	<b>1.317</b>		<b>122.114</b>	<b>713.693</b>	<b>6.492.206</b>
<b>Otros bienes:</b>															
Bandejas	297.821		26.535				324.356	146.593				33	22.573	169.166	155.190
<b>Saldos al 31 de marzo de 2018</b>	<b>7.390.809</b>	<b>7.693</b>	<b>220.641</b>	<b>-</b>	<b>(84.397)</b>	<b>4.491</b>	<b>7.530.255</b>	<b>738.167</b>	<b>4.658</b>	<b>(3.336)</b>	<b>1.317</b>		<b>144.687</b>	<b>882.859</b>	<b>6.647.396</b>

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

Terrenos y edificios	779.526
Maquinarias y equipos	412.437
Instalaciones y equipos de laboratorio	291.632

(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 32.274 al 31 de marzo de 2018.

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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

31/12/2017

	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)	2.770.874	6.759	612	174.444	(38.669)	8.862	32.437	2.937.595	46.119	4.161	(2.610)	1	2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	91.190	(86.807)	52.052	2.885.543
Maquinarias y equipos (1)	1.787.626	4.628	21.135	185.882		9.273	535.210	2.525.208	174.061	2.495		1.423	5 y 10	275.829	(259.456)	191.506	2.333.702
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	1.019.053	1.802	3.888	129.472	(3.359)	1.897	61.457	1.210.416	164.855	1.244	(168)	1.101	5, 10 y 25	113.520	(103.027)	175.323	1.035.093
Muebles y útiles	62.166		5.228	1.599		93		68.900	50.782			93	10, 20, 25 y 33	4.809		55.498	13.402
Rodados (2)	158.344	401	7.006	9.873		18.593		157.031	117.714	191		11.444	10 y 20	10.734		117.195	39.836
Obras en curso	442.264		200.068	(478.262)				164.070									164.070
Anticipos a proveedores	17.986		34.790	(23.008)				29.768									29.768
<b>Subtotal</b>	<b>6.258.313</b>	<b>13.590</b>	<b>272.727</b>	<b>-</b>	<b>(42.028)</b>	<b>38.718</b>	<b>629.104</b>	<b>7.092.988</b>	<b>553.531</b>	<b>8.091</b>	<b>(2.778)</b>	<b>14.062</b>		<b>496.082</b>	<b>(449.290)</b>	<b>591.574</b>	<b>6.501.414</b>
<b>Otros bienes:</b>																	
Bandejas	279.537		120.541				102.257	297.821	172.347				33	76.503		146.593	151.228
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>6.537.850</b>	<b>13.590</b>	<b>393.268</b>	<b>-</b>	<b>(42.028)</b>	<b>140.975</b>	<b>629.104</b>	<b>7.390.809</b>	<b>725.878</b>	<b>8.091</b>	<b>(2.778)</b>	<b>116.319</b>		<b>572.585</b>	<b>(449.290)</b>	<b>738.167</b>	<b>6.652.642</b>

(1) El neto resultante al 31 de diciembre de 2017 medido de acuerdo al modelo de costo atribuido de los bienes revaluados es el siguiente:

Terrenos y edificios	822.318
Maquinarias y equipos	403.312
Instalaciones y equipos de laboratorio	294.961

(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 33.523 al 31 de diciembre de 2017.

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Comunes	1.351.865	1.332.018
Partes relacionadas (nota 19)	465.598	505.560
Documentadas	284.542	313.297
Proveedores del exterior	34.373	27.400
<b>Total</b>	<b><u>2.136.378</u></b>	<b><u>2.178.275</u></b>

## 10. PRÉSTAMOS

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
• <u>Corrientes</u>		
<b>Capital:</b>		
Deudas financieras:		
Sin garantía	3.759	1.891
Con garantía	59	7.378
<b>Total - Deudas financieras</b>	<b><u>3.818</u></b>	<b><u>9.269</u></b>
<b>Intereses devengados:</b>		
Sin garantía y con garantía	124.174	-
<b>Total - Intereses devengados</b>	<b><u>124.174</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>127.992</u></b>	<b><u>9.269</u></b>
• <u>No corrientes</u>		
<b>Capital:</b>		
Obligaciones negociables - Serie F - vencimiento 2021 (neto de gastos de emisión y de ajuste a costo amortizado por 69.392 al 31/03/2018 y por 70.188 al 31/12/2017)	<u>3.954.231</u>	<u>3.653.894</u>
<b>Total</b>	<b><u>3.954.231</u></b>	<b><u>3.653.894</u></b>

### Resumen de los principales acuerdos de préstamos

#### Obligaciones Negociables – Serie F – vencimiento 2021

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

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

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

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

El informe de fecha 8 de mayo  
de 2018 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 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.

### **11. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES**

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Remuneraciones y gratificaciones	444.810	439.392
Cargas sociales	163.371	215.330
<b>Total</b>	<b><u>608.181</u></b>	<b><u>654.722</u></b>

### **12. IMPUESTO DIFERIDO**

#### **Activo por impuesto diferido:**

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	15.746	17.147
Efectivo y equivalentes de efectivo	(25)	(2)
Inventarios	1.449	1.618
Propiedad, planta y equipo, y otros	(4.440)	(5.065)
Quebrantos impositivos acumulados	583	3.927
Impuesto a la ganancia mínima presunta	7.719	5.782
<b>Total</b>	<b><u>21.032</u></b>	<b><u>23.407</u></b>

#### **Pasivo por impuesto diferido:**

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	36.686	28.912
Efectivo y equivalentes de efectivo	(9.006)	(8.913)
Inventarios	78.445	96.730
Activos intangibles	1.009	1.014
Otros activos	(22.404)	(7.539)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(1.360.174)	(1.408.667)
Deudas comerciales	(1.226)	(1.226)
Préstamos	(19.216)	(19.552)
Quebrantos impositivos acumulados	310.877	305.899
Impuesto a la ganancia mínima presunta	224.898	216.683
<b>Total</b>	<b><u>(760.111)</u></b>	<b><u>(796.659)</u></b>

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad y sus sociedades controladas pendientes de utilización al 31 de marzo de 2018 son los siguientes:

<b>Año de generación</b>	<b>Importe del quebranto</b>	<b>Tasa impositiva vigente</b>	<b>Crédito por quebranto acumulado</b>	<b>Año de prescripción (fecha DDJJ)</b>
2014	392.810	30%	117.843	2019
2015	371.335	25%	92.834	2020
2016	305.036	25% / 30%	76.355	2021
2018	97.712	25%	24.428 (1)	2023
			<b>311.460</b>	

(1) Corresponde al quebranto determinado por el resultado fiscal estimado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018.

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

	Saldo al comienzo del ejercicio	Utilización de quebrantos	Cargo a ganancias o pérdidas	Cargo a otro resultado integral	Saldo al cierre del período / ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(1.305.543)		22.387		(1.283.156)
Quebrantos impositivos acumulados	309.826	(3.344)	4.978		311.460
<b>Total 31/03/2018</b>	<b>(995.717)</b>	<b>(3.344)</b>	<b>27.365</b>	<b>-</b>	<b>(971.696)</b>
Diferencias temporarias de medición	(1.605.996)		235.625	64.828	(1.305.543)
Quebrantos impositivos acumulados	575.414	(48.730)	(215.371)	(1.487)	309.826
<b>Total 31/12/2017</b>	<b>(1.030.582)</b>	<b>(48.730)</b>	<b>20.254</b>	<b>63.341</b>	<b>(995.717)</b>

Adicionalmente a los quebrantos registrados al 31 de marzo de 2018, existen aproximadamente 82.387 y 407.121 de quebrantos (base imponible) de la sociedad controlante cuyo año de prescripción es 2019 y 2020, respectivamente, y 81.976 de quebrantos (base imponible) de subsidiarias con fechas de prescripción entre 2018 y 2023, 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.

### 13. INGRESOS

	<b>31/03/2018</b>	<b>31/03/2017</b>
Ventas brutas de bienes	6.483.117	5.380.549
Servicios prestados	162.892	147.373
Impuestos directos sobre ventas	(130.306)	(119.642)
Bonificaciones	(667.468)	(514.094)
Devoluciones	(133.029)	(102.145)
<b>Total</b>	<b>5.715.206</b>	<b>4.792.041</b>

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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. COSTO DE VENTAS

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
<u>Costo de bienes vendidos</u>		
Existencias al comienzo del ejercicio	2.511.958	2.007.289
Compras del período	2.622.543	2.108.197
Gastos del período según detalle (nota 15)	1.248.566	1.131.701
Desvalorización de inventarios	31.225	21.839
Diferencia de conversión de las existencias al inicio de sociedades controladas del exterior	21.131	(794)
Beneficios de promoción industrial (1)	(81.672)	(69.678)
Existencias al cierre del período	<u>(2.607.110)</u>	<u>(1.992.806)</u>
<b>Subtotal - costo de bienes vendidos</b>	<b><u>3.746.641</u></b>	<b><u>3.205.748</u></b>
<u>Costo de servicios prestados</u>		
Compras del período	12.809	11.365
Gastos del período según detalle (nota 15)	83.294	70.982
<b>Subtotal - costo de servicios prestados</b>	<b><u>96.103</u></b>	<b><u>82.347</u></b>
<b>Total costo de ventas</b>	<b><u>3.842.744</u></b>	<b><u>3.288.095</u></b>

#### **(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.

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. 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

El informe de fecha 8 de mayo  
de 2018 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

de septiembre de 2017, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, resolvió rechazar el recurso extraordinario interpuesto por la AFIP.

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 MSL, 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.

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

	31/03/2018				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				13.634	13.634
Honorarios y retribuciones por servicios	131.624	168	350.720	32.888	515.400
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	567.623	40.792	215.835	128.152	952.402
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	127.596	6.062	8.693	2.336	144.687
Amortización de activos intangibles	107				107
Provisión para deudores incobrables			4.864		4.864
Fletes	210.649		748.330	16	958.995
Mantenimiento y reparaciones	30.563	2.010	4.977	106	37.656
Varios de oficina y comunicaciones	398	64	489	886	1.837
Energía, fuerza motriz y agua	107.281	21.784	13.200	55	142.320
Rodados	7.995		6.817	769	15.581
Publicidad y propaganda			50.964		50.964
Impuestos, tasas y contribuciones	34.903	554	1.562	50.013	87.032
Seguros	23.888	261	8.287	2.173	34.609
Viajes	985		792	379	2.156
Exportación e importación			7.370	73	7.443
Varios	4.954	11.599	7.443	8.211	32.207
<b>TOTAL</b>	<b>1.248.566</b>	<b>83.294</b>	<b>1.430.343</b>	<b>239.691</b>	<b>3.001.894</b>

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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

	<b>31/03/2017</b>				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				11.102	11.102
Honorarios y retribuciones por servicios	126.616	316	285.101	14.088	426.121
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	542.708	37.046	202.599	114.974	897.327
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	122.847	4.357	8.520	2.133	137.857
Amortización de activos intangibles	107				107
Provisión para deudores incobrables			4.422		4.422
Fletes	182.874		649.572		832.446
Mantenimiento y reparaciones	22.376	1.118	3.358	82	26.934
Varios de oficina y comunicaciones	385	77	258	891	1.611
Energía, fuerza motriz y agua	63.735	19.965	8.698	23	92.421
Rodados	5.968		5.530	850	12.348
Publicidad y propaganda			66.117		66.117
Impuestos, tasas y contribuciones	31.803	343	1.061	43.878	77.085
Seguros	26.483	111	8.866	2.138	37.598
Viajes	997		758	107	1.862
Exportación e importación	2		5.499	110	5.611
Varios	4.800	7.649	6.258	4.274	22.981
<b>TOTAL</b>	<b>1.131.701</b>	<b>70.982</b>	<b>1.256.617</b>	<b>194.650</b>	<b>2.653.950</b>

## 16. COSTOS FINANCIEROS

	<b>31/03/2018</b>	<b>31/03/2017</b>
Intereses de obligaciones negociables	127.164	102.868
Intereses por otros préstamos	105	3.865
Otros intereses	1.598	1.566
<b>Total</b>	<b>128.867</b>	<b>108.299</b>

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

	<b>31/03/2018</b>	<b>31/03/2017</b>
Impuesto a las ganancias determinado	(5.333)	(50.169)
Quebrantos del período	4.978	1.130
Variación de diferencias temporarias de medición	22.387	40.004
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(1.431)	(1.142)
<b>Total – beneficio (cargo)</b>	<b>20.601</b>	<b>(10.177)</b>

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:

	<b>31/03/2018</b>	<b>31/03/2017</b>
(Pérdida) ganancia del período antes de impuestos	(134.341)	58.480
Tasa impositiva vigente	30%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	40.302	(20.468)
Diferencias permanentes	(19.701)	10.291
<b>Total – beneficio (cargo)</b>	<b>20.601</b>	<b>(10.177)</b>

El informe de fecha 8 de mayo  
de 2018 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

## 18. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- a) Se detallan a continuación los activos de la Sociedad afectados en garantía de pasivos bancarios, financieros y otros pasivos por 8.193 al 31 de marzo de 2018 y por 11.932 al 31 de diciembre de 2017.

<u>Activos gravados o en garantía</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Propiedad, planta y equipo, y otros	247	20.620
Acciones de Mastellone San Luis S.A., provenientes de la fusión con Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	7.717	10.009

- b) Adicionalmente, al 31 de marzo de 2018 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía no corrientes por 79 (79 al 31 de diciembre de 2017) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – diversas (corrientes) por 230 al 31 de marzo de 2018 (230 al 31 de diciembre de 2017) de disponibilidad restringida.
- c) La sociedad controlada Con-ser S.A. mantenía al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 hipotecas constituidas con privilegio de primer grado sobre ciertos inmuebles de dicha sociedad por un valor residual de 5.677 y 5.719, respectivamente, en garantía de la relación comercial con proveedores de la sociedad controlada, por un plazo indeterminado mientras se mantengan las relaciones comerciales entre las partes. El total garantizado asciende a miles de U\$S 3.150.
- d) Ver compromisos adquiridos con relación a la deuda financiera de la Sociedad mencionada en la nota 10.

## 19. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)		Anticipos de clientes (corrientes)	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
	Afianzar S.G.R.	2	2			
Arcorpar S.A.	7.105	7.105	989	989		
Arcor S.A.I.C.	15.068		3.048	2.234		
Bagley S.A.	1.127	323				
Cartocor S.A.			9.584	6.689		
Frigorífico Nueva Generación S.A.	7	41				
Logística La Serenísima S.A.	388.047	358.940	451.722	495.401	14.349	5.060
Los Toldos S.A.	84	135	255	247		
<b>TOTAL</b>	<b>411.440</b>	<b>366.546</b>	<b>465.598</b>	<b>505.560</b>	<b>14.349</b>	<b>5.060</b>

## 20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2018 y 2017 fueron las siguientes:

<u>Ingresos</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Afianzar S.G.R.		8
Arcor S.A.I.C.	14.894	
Bagley S.A.	915	
Fideicomiso Formu	795	726
Frigorífico Nueva Generación S.A.		4
Logística La Serenísima S.A.	16.773	21.870
Los Toldos S.A.		99

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Arcor S.A.I.C.	3.883	2.934
Cartocor S.A.	14.543	9.866
Logística La Serenísima S.A.	410.371	373.692
Los Toldos S.A.	1.104	1.067
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Logística La Serenisima S.A.	1.945	2.039
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Logística La Serenísima S.A.	1.704	467

Durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2018 y 2017, la Sociedad abonó un total de 37.892 y 29.021, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la alta gerencia y al Directorio. La Sociedad no brinda a sus Directores o funcionarios ejecutivos ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares.

## 21. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

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>31/03/2018</u>		
	<u>Lácteos</u>	<u>Otros</u>	<u>Totales</u>
Ingresos - clientes externos	5.505.128	210.078	5.715.206
Ingresos intersegmentos	1.005	21.437	22.442
Resultado neto	(123.743)	10.003	(113.740)
Activos asignados al segmento	12.453.402	172.851	12.626.253
Pasivos asignados al segmento	7.826.136	140.310	7.966.446
Adiciones de propiedad, planta y equipo, y otros	220.566	75	220.641
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	144.262	425	144.687
Amortización de activos intangibles	107		107
Depreciación de propiedad de inversión	1		1
Depreciación de otros activos	289	141	430
Ingresos del mercado doméstico	4.935.318	210.078	5.145.396

El informe de fecha 8 de mayo  
de 2018 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	31/03/2017		
	Lácteos	Otros	Totales
Ingresos - clientes externos	4.611.680	180.361	4.792.041
Ingresos intersegmentos	617	20.286	20.903
Resultado neto	46.893	1.410	48.303
Activos asignados al segmento	10.105.131	171.743	10.276.874
Pasivos asignados al segmento	6.509.874	124.049	6.633.923
Adiciones de propiedad, planta y equipo, y otros	77.062	174	77.236
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	136.467	1.390	137.857
Amortización de activos intangibles	107		107
Depreciación de propiedad de inversión	1		1
Ingresos del mercado doméstico	4.192.495	180.361	4.372.856

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

Período	Ventas netas de bienes y servicios			Total
	Mercado doméstico	Exportación		
		Brasil y Paraguay	Otros países	
31/03/2018	5.145.396	407.773	162.036	5.715.205
31/03/2017	4.372.856	338.019	81.166	4.792.041

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

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

Asimismo, informamos que la documentación que respalda las transacciones y registros contables y de gestión, se encuentra tanto en la sede 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 Rodríguez, Provincia de Buenos Aires.

## 23. 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 8 de mayo de 2018.

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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**  
Vicepresidencia Primero en  
ejercicio de la Presidencia

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS  
CONDENSADOS (INDIVIDUALES)**

**CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES**

**TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2018**

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE**  
**MARZO DE 2018**  
(en miles de pesos)

	<b>Notas</b>	<b><u>31/03/2018</u></b>	<b><u>31/12/2017</u></b>
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
<b><u>ACTIVOS CORRIENTES</u></b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	744.768	744.876
Otros activos financieros	4	30.483	30.905
Cuentas comerciales por cobrar	5	1.985.291	1.834.755
Cuentas por cobrar impositivas		41.813	53.146
Otras cuentas por cobrar	6 y 20	224.049	206.743
Inventarios	7	1.986.748	1.902.361
<b>Activos corrientes totales</b>		<b><u>5.013.152</u></b>	<b><u>4.772.786</u></b>
<b><u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u></b>			
Otros activos financieros	4	617	1.220
Cuentas por cobrar impositivas		11.746	16.151
Otras cuentas por cobrar	6 y 20	5.281	4.638
Propiedad, planta y equipo, y otros	8	6.430.668	6.474.505
Propiedad de inversión		11.982	12.051
Inversiones en subsidiarias	9	791.418	889.813
Activos intangibles		1.264	1.371
Otros activos		103.237	42.398
<b>Activos no corrientes totales</b>		<b><u>7.356.213</u></b>	<b><u>7.442.147</u></b>
<b>ACTIVOS TOTALES</b>		<b><u>12.369.365</u></b>	<b><u>12.214.933</u></b>
<b><u>PASIVOS</u></b>			
<b><u>PASIVOS CORRIENTES</u></b>			
Cuentas comerciales por pagar	10	2.000.421	2.031.838
Préstamos	11 y 20	127.992	7.398
Remuneraciones y cargas sociales	12	553.523	593.447
Impuestos por pagar		176.886	123.580
Anticipos de clientes		115.893	233.934
Provisiones		657	1.873
Otros pasivos		10.406	8.359
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b><u>2.985.778</u></b>	<b><u>3.000.429</u></b>
<b><u>PASIVOS NO CORRIENTES</u></b>			
Préstamos	11 y 20	3.954.231	3.653.894
Impuestos por pagar		725	2.865
Pasivo por impuesto diferido	13	758.268	794.927
Provisiones		2.084	1.694
Otros pasivos		8.544	7.955
<b>Pasivos no corrientes totales</b>		<b><u>4.723.852</u></b>	<b><u>4.461.335</u></b>
<b>PASIVOS TOTALES</b>		<b><u>7.709.630</u></b>	<b><u>7.461.764</u></b>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>			
Capital social y prima de emisión		1.499.347	1.499.347
Reservas		3.612.758	3.666.600
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		(452.370)	(412.778)
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b><u>4.659.735</u></b>	<b><u>4.753.169</u></b>
<b>PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO</b>		<b><u>12.369.365</u></b>	<b><u>12.214.933</u></b>

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

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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**  
Vicepresidencia Primero en  
ejercicio de la Presidencia

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS**  
**RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES**  
**TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2018**  
(en miles de pesos)

	Notas	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Ingresos	14	5.232.394	4.331.854
Costo de ventas	15	<u>(3.625.862)</u>	<u>(3.129.046)</u>
<b>Ganancia bruta</b>		<b>1.606.532</b>	<b>1.202.808</b>
Gastos de comercialización	16	(1.238.459)	(1.081.018)
Gastos de administración	16	(194.789)	(159.517)
Ingresos por inversiones		19.391	15.984
Costos financieros	17	(128.100)	(107.248)
Diferencias de cambio		(234.760)	87.946
Resultado de inversiones en subsidiarias	18	31.282	71.250
Otras ganancias y pérdidas		<u>(3.282)</u>	<u>7.314</u>
<b>(Pérdida) ganancia antes de impuestos</b>		<b>(142.185)</b>	<b>37.519</b>
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	19	28.444	10.781
<b>(PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL PERÍODO</b>		<b><u>(113.741)</u></b>	<b><u>48.300</u></b>
<b>Otros resultados integrales:</b>			
<b>Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:</b>			
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		<u>20.307</u>	<u>(2.037)</u>
<b>Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias</b>		<b><u>20.307</u></b>	<b><u>(2.037)</u></b>
<b>(PÉRDIDA) GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>		<b><u>(93.434)</u></b>	<b><u>46.263</u></b>

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

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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**  
Vicepresidencia Primero en ejercicio de la Presidencia

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

(en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Prima de emisión	Reservas		Resultados acumulados	Patrimonio total
			Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo		
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>653.969</b>	<b>845.378</b>	<b>133.000</b>	<b>3.533.600</b>	<b>(412.778)</b>	<b>4.753.169</b>
Pérdida neta del período					(113.741)	(113.741)
Otro resultado integral del período			20.307			20.307
Ganancia (pérdida) integral total del período			20.307		(113.741)	(93.434)
Transferencia a resultados acumulados (1)				(74.149)	74.149	
<b>Saldos al 31 de marzo de 2018</b>	<b>653.969</b>	<b>845.378</b>	<b>153.307</b>	<b>3.459.451</b>	<b>(452.370)</b>	<b>4.659.735</b>

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

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

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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**  
 Vicepresidencia Primero en ejercicio de la Presidencia

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO**  
**EL 31 DE MARZO DE 2017**

(en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Prima de emisión	Aportes irrevocables para futuras suscripciones de capital	Reservas		Resultados acumulados	Patrimonio total
				Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo		
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>573.089</b>	<b>370.458</b>	-	<b>98.986</b>	<b>2.625.410</b>	<b>(627.101)</b>	<b>3.040.842</b>
Ganancia neta del período						48.300	48.300
Otro resultado integral del período				(2.037)			(2.037)
(Pérdida) ganancia integral total del período				(2.037)		48.300	46.263
Aportes irrevocables aceptados por el Directorio el 17 de enero de 2017			555.800				555.800
Transferencia a resultados acumulados (1)					(58.825)	58.825	
<b>Saldos al 31 de marzo de 2017</b>	<b>573.089</b>	<b>370.458</b>	<b>555.800</b>	<b>96.949</b>	<b>2.566.585</b>	<b>(519.976)</b>	<b>3.642.905</b>

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

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

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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**  
 Vicepresidencia Primero en  
 ejercicio de la Presidencia

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL**  
**PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2018**  
(en miles de pesos)

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>		
(Pérdida) ganancia neta del período	(113.741)	48.300
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(28.444)	(10.781)
Costos financieros	128.100	107.248
Diferencias de cambio	272.684	(92.233)
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	141.338	133.058
Cargo neto de provisiones	17.623	14.690
Pérdida por desvalorización de inventarios	31.225	21.839
Depreciación de propiedad de inversión	69	69
Amortización de activos intangibles	107	107
Amortización de otros activos	289	
Resultado de inversiones en subsidiarias	(31.282)	(71.250)
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros	(1.616)	(9.674)
	<u>416.352</u>	<u>141.373</u>
Cambios en el capital de trabajo	(269.727)	(105.734)
Subtotal	146.625	35.639
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		(9.097)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación</b>	<b><u>146.625</u></b>	<b><u>26.542</u></b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo, y otros	(173.033)	(62.276)
Pagos por aportes de capital en subsidiarias		(11.400)
Cobros por venta neta de otros activos financieros	4.382	1.746
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo, y otros	16.020	14.176
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b><u>(152.631)</u></b>	<b><u>(57.754)</u></b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO (UTILIZADOS EN) GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u></b>		
Aportes irrevocables para futuras suscripciones de capital		555.800
Cobros de préstamos	3.759	33
Reembolso de préstamos	(7.923)	(84.057)
Pago de intereses	(908)	(4.190)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación</b>	<b><u>(5.072)</u></b>	<b><u>467.586</u></b>
<b>(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b><u>(11.078)</u></b>	<b><u>436.374</u></b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b><u>744.876</u></b>	<b><u>103.300</u></b>
<b>Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera</b>	<b><u>10.970</u></b>	<b><u>(96)</u></b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	<b><u>744.768</u></b>	<b><u>539.578</u></b>

**Transacciones que no implicaron movimiento de efectivo:**

**Al 31 de marzo de 2018:**

Compensación de dividendos a cobrar de subsidiarias con Cuentas a cobrar por 149.985.

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

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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**  
Vicepresidencia Primero en  
ejercicio de la Presidencia

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**  
**CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE**  
**2018**

(en miles de pesos)

**1. INFORMACIÓN GENERAL**

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

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

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

**2.1 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 separados condensados se presentan en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 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 separada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios separados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros separados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2017, 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 2017 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 son parte integrante de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

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

El informe de fecha 8 de mayo  
de 2018 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

## **2.2 Normas contables aplicables**

Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios separados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros separados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, tal como se describen en aquellos estados financieros. La aplicación de las nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio, las cuales se mencionan a continuación, no afectó en forma significativa los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

La NIIF 9 "Instrumentos Financieros" reemplaza la NIC 39 "Instrumentos financieros – Reconocimiento y medición". La nueva norma incluye requerimientos para la clasificación, medición y bajas de activos y pasivos financieros, un nuevo modelo de desvalorización de pérdidas esperadas y un modelo sustancialmente reformado para la contabilización de coberturas.

La NIIF 15 se aplica a partir del presente ejercicio para el reconocimiento de ingresos. Dicha norma reemplaza a las NIC 11 y NIC 18, así como a las interpretaciones relacionadas con ellas (CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31). El principio básico de la norma es que se reconocen los ingresos procedentes de la transferencia de bienes o prestación de servicios a clientes por importes que reflejen la contraprestación a la cual la Sociedad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. La nueva norma proporciona un modelo único basado en cinco pasos que se aplican a todos los contratos con los clientes, que van desde la identificación de éstos con el cliente y las obligaciones de desempeño en los mismos, la determinación del precio de la transacción, la asignación del precio de la misma para las obligaciones de ejecución de los contratos y el reconocimiento del ingreso cuando la Sociedad satisface una obligación de desempeño.

La CINIIF 22 (Transacciones en moneda extranjera y pagos anticipados) fue aplicada por la Sociedad a partir del presente ejercicio, utilizando la opción de aplicación prospectiva desde el primer período en que se aplica la interpretación.

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

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

## **2.3 Inversiones en sociedades controladas**

Las inversiones en sociedades controladas se contabilizaron utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional), opción permitida por el párrafo 10 de la NIC 27 "Estados financieros separados". Esta opción está vigente desde el ejercicio iniciado el 1º de enero de 2016.

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

Las inversiones en las sociedades controladas se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional al cierre del período o ejercicio, determinado sobre estados financieros al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente. Los resultados de las inversiones en las sociedades controladas al 31 de marzo de 2018 y 2017 se computaron sobre los respectivos estados financieros a esas fechas, por períodos coincidentes con los de la sociedad controlante.

El informe de fecha 8 de mayo  
de 2018 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 inversiones en las sociedades controladas Marca 4 S.A., Mastellone de Paraguay S.A., y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional sobre estados financieros al 31 de diciembre de 2017. No se han computado resultados por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2018 y 2017. 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>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Caja y bancos	302.152	227.362
Fondos comunes de inversión	442.616	517.514
<b>Total</b>	<b><u>744.768</u></b>	<b><u>744.876</u></b>

### 4. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
• <u>Corrientes</u>		
Títulos privados	2.610	4.298
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 21)	2.367	2.321
Colocaciones financieras diversas	25.506	24.286
<b>Total</b>	<b><u>30.483</u></b>	<b><u>30.905</u></b>
• <u>No corrientes</u>		
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 21)	617	1.220
<b>Total</b>	<b><u>617</u></b>	<b><u>1.220</u></b>

### 5. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Comunes	1.333.556	1.420.811
Del exterior	69.833	17.521
Subsidiarias (nota 21)	402.416	196.206
Otras partes relacionadas (nota 21)	180.807	199.494
Documentados	183	183
Reintegros por exportaciones	30.458	23.406
<b>Subtotal</b>	<b><u>2.017.253</u></b>	<b><u>1.857.621</u></b>
Provisión para deudores incobrables	(15.803)	(14.937)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(16.159)	(7.929)
<b>Total</b>	<b><u>1.985.291</u></b>	<b><u>1.834.755</u></b>

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
• <u>Corrientes</u>		
Gastos pagados por adelantado	14.846	13.248
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	13.916	13.622
Anticipos a proveedores de servicios	2.857	4.174
Subsidiarias (nota 21)	165.328	152.215
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo, y otros	10.611	10.142
Siniestros a recuperar	923	632
Préstamos al personal	9.832	9.932
Diversas (nota 20.b)	7.306	5.468
<b>Subtotal</b>	<b>225.619</b>	<b>209.433</b>
Provisión para deudores incobrables	(1.570)	(2.690)
<b>Total</b>	<b>224.049</b>	<b>206.743</b>
• <u>No corrientes</u>		
Créditos con empresas en situación concursal	9.615	9.615
Depósitos en garantía (nota 20.b)	23	23
Diversas	5.448	4.805
<b>Subtotal</b>	<b>15.086</b>	<b>14.443</b>
Provisión para deudores incobrables	(9.805)	(9.805)
<b>Total</b>	<b>5.281</b>	<b>4.638</b>

## 7. INVENTARIOS

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Mercadería de reventa	20.865	17.117
Productos terminados	1.209.111	1.149.633
Productos en proceso	237.344	259.084
Materias primas, envases y materiales	490.465	459.069
<b>Subtotal</b>	<b>1.957.785</b>	<b>1.884.903</b>
Anticipos a proveedores	28.963	17.458
<b>Total</b>	<b>1.986.748</b>	<b>1.902.361</b>

El informe de fecha 8 de mayo  
de 2018 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

	Costo o costo revaluado						Depreciaciones					Neto resultante	
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Transferencia a otros activos	Disminuciones	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Transferencia a otros activos	Disminuciones	Depreciación			Acumuladas al cierre del período
										Alícuota	Del período		
									2, 2,5, 2,86, 3,33, 4 y 5				
Terrenos y edificios (1)	2.812.603		669	(58.865)		2.754.407	3.640	(358)			19.007	22.289	2.732.118
Maquinarias y equipos (1)	2.453.098	305	20.015		11.553	2.461.865	157.359		178	5 y 10	69.604	226.785	2.235.080
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	1.131.117	779	6.862	(2.688)	3.036	1.133.034	109.979	(67)	10	5, 10 y 25	26.578	136.480	996.554
Muebles y útiles	60.185	1.086	130		519	60.882	47.530		516	25	1.575	48.589	12.293
Rodados (2)	148.599				114	148.485	102.682		114	10 y 20	2.001	104.569	43.916
Obras en curso	123.258	74.421	(26.823)			170.856							170.856
Anticipos a proveedores	16.647	69.907	(853)			85.701							85.701
<b>Subtotal</b>	<b>6.745.507</b>	<b>146.498</b>	<b>-</b>	<b>(61.553)</b>	<b>15.222</b>	<b>6.815.230</b>	<b>421.190</b>	<b>(425)</b>	<b>818</b>		<b>118.765</b>	<b>538.712</b>	<b>6.276.518</b>
<b>Otros bienes:</b>													
Bandejas	296.781	26.535				323.316	146.593			33	22.573	169.166	154.150
<b>Saldos al 31 de marzo de 2018</b>	<b>7.042.288</b>	<b>173.033</b>	<b>-</b>	<b>(61.553)</b>	<b>15.222</b>	<b>7.138.546</b>	<b>567.783</b>	<b>(425)</b>	<b>818</b>		<b>141.338</b>	<b>707.878</b>	<b>6.430.668</b>

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

Terrenos y edificios	721.770
Maquinarias y equipos	372.591
Instalaciones y equipos de laboratorio	278.330

(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 32.274 al 31 de marzo de 2018.

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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

31/12/2017

	Costo o costo revaluado						Depreciaciones						Neto resultante		
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transfe-rencias	Dismi-sinuciones	Transfe-rencias a otros activos	Aumento por revalua-ción	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Transfe-rencias a otros activos	Dismi-nuciones	Depreciación			Disminución por revaluación	Acumuladas al cierre del ejercicio
											Alicuota	Del ejercicio			
Terrenos y edificios (1)	2.646.873		174.444	8.843	(32.308)	32.437	2.812.603	3.291	(406)		2, 2,5, 2,86, 3,33, 4 y 5 y 10	87.562	86.807	3.640	2.808.963
Maquinarias y equipos (1)	1.716.854	19.253	185.882	4.101		535.210	2.453.098	146.615				270.200	259.456	157.359	2.295.739
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	943.348	1.140	129.221	690	(3.359)	61.457	1.131.117	104.855	(168)	83	5, 10 y 25	108.402	103.027	109.979	1.021.138
Muebles y útiles	53.451	5.228	1.599	93			60.185	42.814		93	25	4.809		47.530	12.655
Rodados (2)	125.640	15.911	9.873	2.825			148.599	99.905		2.385	10 y 20	5.162		102.682	45.917
Obras en curso	429.626	171.643	(478.011)				123.258								123.258
Anticipos a proveedores	18.161	21.494	(23.008)				16.647								16.647
<b>Subtotal</b>	<b>5.933.953</b>	<b>234.669</b>	<b>-</b>	<b>16.552</b>	<b>(35.667)</b>	<b>629.104</b>	<b>6.745.507</b>	<b>397.480</b>	<b>(574)</b>	<b>2.561</b>		<b>476.135</b>	<b>449.290</b>	<b>421.190</b>	<b>6.324.317</b>
<b>Otros bienes:</b>															
Bandejas	278.497	120.541		102.257			296.781	172.347		102.257	33	76.503		146.593	150.188
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>6.212.450</b>	<b>355.210</b>	<b>-</b>	<b>118.809</b>	<b>(35.667)</b>	<b>629.104</b>	<b>7.042.288</b>	<b>569.827</b>	<b>(574)</b>	<b>104.818</b>		<b>552.638</b>	<b>449.290</b>	<b>567.783</b>	<b>6.474.505</b>

(1) El neto resultante al 31 de diciembre de 2017 medido de acuerdo al modelo de costo atribuido de los bienes revaluados es el siguiente:

Terrenos y edificios	745.738
Maquinarias y equipos	365.349
Instalaciones y equipos de laboratorio	281.006

(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 33.523 al 31 de diciembre de 2017.

El informe de fecha 8 de mayo  
de 2018 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. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Denominación y características de los valores	Clase	31/03/2018		31/12/2017	
		Cantidad	Valor nominal (en pesos)	Valor de libros	Valor de libros
Con-Ser S.A.	Ordinarias	1.342.026	1,00	34.646	25.851
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Ordinarias	20.484.550	1,00 (1)	292.808	266.727
Marca 4 S.A.	Ordinarias	11.400	1,00	87	87
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Ordinarias	350.594	1,00	4.885	4.514
Mastellone de Paraguay S.A.	Ordinarias	44.141	100,00 (2)	6.055	6.055
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Ordinarias	261.988	1,00 (1)		
Mastellone San Luis S.A.	Ordinarias	87.429.624	1,00	449.816	583.458
<b>Subtotal</b>				<b>788.297</b>	<b>886.692</b>
<u>Llave de negocio: Con-Ser S.A.</u>				<b>3.121</b>	<b>3.121</b>
<b>Total inversiones en subsidiarias</b>				<b>791.418</b>	<b>889.813</b>

- (1) En reales  
(2) En guaraníes

## 10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR

	31/03/2018	31/12/2017
Comunes	1.194.471	1.196.473
Subsidiarias (nota 21)	70.370	37.499
Otras partes relacionadas (nota 21)	417.848	458.388
Documentadas	283.581	312.284
Proveedores del exterior	34.151	27.194
<b>Total</b>	<b>2.000.421</b>	<b>2.031.838</b>

## 11. PRÉSTAMOS

	31/03/2018	31/12/2017
• <u>Corrientes</u>		
<b>Capital:</b>		
Deudas financieras:		
Sin garantía	3.759	20
Con garantía	59	7.378
<b>Total - Deudas financieras</b>	<b>3.818</b>	<b>7.398</b>
<b>Intereses devengados:</b>		
Sin garantía y con garantía	124.174	
<b>Total - Intereses devengados</b>	<b>124.174</b>	
<b>Total</b>	<b>127.992</b>	<b>7.398</b>
• <u>No corrientes</u>		
<b>Capital:</b>		
Obligaciones negociables - Serie F - vencimiento 2021 (neto de gastos de emisión y ajuste a costo amortizado por 69.392 al 31/03/2018 y por 70.188 al 31/12/2017)	3.954.231	3.653.894
<b>Total</b>	<b>3.954.231</b>	<b>3.653.894</b>

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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

## **Resumen de los principales acuerdos de préstamos**

### **Obligaciones Negociables – Serie F – vencimiento 2021**

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

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

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

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**

	<b><u>31/03/2018</u></b>	<b><u>31/12/2017</u></b>
Remuneraciones y gratificaciones	400.146	392.742
Cargas sociales	<u>153.377</u>	<u>200.705</u>
<b>Total</b>	<b><u>553.523</u></b>	<b><u>593.447</u></b>

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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

### 13. PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	36.686	28.912
Efectivo y equivalentes de efectivo	(8.409)	(8.419)
Inventarios	78.445	96.730
Activos intangibles	1.009	1.014
Otros activos	(22.404)	(7.539)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(1.360.154)	(1.408.655)
Préstamos	(19.216)	(19.552)
Quebrantos impositivos acumulados	310.877	305.899
Impuesto a la ganancia mínima presunta	224.898	216.683
<b>Total</b>	<b><u>(758.268)</u></b>	<b><u>(794.927)</u></b>

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad pendientes de utilización al 31 de marzo de 2018 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	392.810	30%	117.843	2019
2015	371.335	25%	92.834	2020
2016	303.091	25%	75.772	2021
2018	97.712	25%	24.428 (1)	2023
			<b><u>310.877</u></b>	

(1) Corresponde al quebranto determinado por el resultado fiscal estimado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018.

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

	Saldo al comienzo del ejercicio	Utilización de quebrantos	Cargo a ganancias y pérdidas	Cargo a otro resultado integral	Saldo al cierre del período / ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(1.317.509)		23.466		(1.294.043)
Quebrantos impositivos acumulados	305.899		4.978		310.877
<b>Total 31/03/2018</b>	<b><u>(1.011.610)</u></b>	<b>-</b>	<b><u>28.444</u></b>	<b>-</b>	<b><u>(983.166)</u></b>
Diferencias temporarias de medición	(1.614.498)		232.161	64.828	(1.317.509)
Quebrantos impositivos acumulados	569.029	(46.927)	(214.716)	(1.487)	305.899
<b>Total 31/12/2017</b>	<b><u>(1.045.469)</u></b>	<b><u>(46.927)</u></b>	<b><u>17.445</u></b>	<b><u>63.341</u></b>	<b><u>(1.011.610)</u></b>

Adicionalmente a los quebrantos registrados al 31 de marzo de 2018, existen aproximadamente 82.387 y 407.121 de quebrantos (base imponible) de la Sociedad cuyo año de prescripción es 2019 y 2020, respectivamente, 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 8 de mayo de 2018 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>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Ventas brutas de bienes	5.849.818	4.803.283
Servicios prestados	98.689	89.575
Impuestos directos sobre ventas	(83.731)	(78.582)
Bonificaciones	(529.278)	(401.553)
Devoluciones	(103.104)	(80.869)
<b>Total</b>	<b><u>5.232.394</u></b>	<b><u>4.331.854</u></b>

## 15. COSTO DE VENTAS

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
<u>Costo de bienes vendidos</u>		
Existencias al comienzo del ejercicio	1.884.903	1.473.736
Compras del período	2.385.103	1.909.459
Gastos del período según detalle (nota 16)	1.191.777	1.055.653
Desvalorización de inventarios	31.225	21.839
Existencias al cierre del período	<u>(1.957.785)</u>	<u>(1.408.638)</u>
<b>Subtotal - costo de bienes vendidos</b>	<b><u>3.535.223</u></b>	<b><u>3.052.049</u></b>
<u>Costo de servicios prestados</u>		
Compras del período	12.809	11.365
Gastos del período según detalle (nota 16)	<u>77.830</u>	<u>65.632</u>
<b>Subtotal - costo de servicios prestados</b>	<b><u>90.639</u></b>	<b><u>76.997</u></b>
<b>Total costo de ventas</b>	<b><u>3.625.862</u></b>	<b><u>3.129.046</u></b>

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

	<u>31/03/2018</u>				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				13.634	13.634
Honorarios y retribuciones por servicios	144.503		286.167	23.793	454.463
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	516.977	36.003	200.968	102.367	856.315
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	125.199	6.041	8.371	1.727	141.338
Amortización de activos intangibles	107				107
Provisión para deudores incobrables			863		863
Fletes	203.924		650.436	16	854.376
Mantenimiento y reparaciones	30.767	2.010	4.913	80	37.770
Varios de oficina y comunicaciones	398		489	325	1.212
Energía, fuerza motriz y agua	102.153	21.705	13.200	55	137.113
Rodados	7.995		6.817	769	15.581
Publicidad y propaganda			43.008		43.008
Impuestos, tasas y contribuciones	34.086	277	1.252	45.052	80.667
Seguros	23.729	260	7.962	2.078	34.029
Viajes	985		517	379	1.881
Exportación e importación			7.370	73	7.443
Varios	954	11.534	6.126	4.441	23.055
<b>TOTAL</b>	<b><u>1.191.777</u></b>	<b><u>77.830</u></b>	<b><u>1.238.459</u></b>	<b><u>194.789</u></b>	<b><u>2.702.855</u></b>

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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

	<b>31/03/2017</b>				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				11.102	11.102
Honorarios y retribuciones por servicios	124.800		224.779	16.038	365.617
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	486.008	32.478	188.100	86.114	792.700
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	119.794	4.345	7.316	1.603	133.058
Amortización de activos intangibles	107				107
Provisión para deudores incobrables			860		860
Fletes	175.038		560.958		735.996
Mantenimiento y reparaciones	23.374	1.118	3.173	60	27.725
Varios de oficina y comunicaciones	385		258	311	954
Energía, fuerza motriz y agua	59.708	19.897	8.698	23	88.326
Rodados	5.968		5.530	850	12.348
Publicidad y propaganda			61.312		61.312
Impuestos, tasas y contribuciones	31.057	86	776	39.522	71.441
Seguros	26.220	111	8.571	1.993	36.895
Viajes	997		395	107	1.499
Exportación e importación	2		5.499	110	5.611
Varios	2.195	7.597	4.793	1.684	16.269
<b>TOTAL</b>	<b>1.055.653</b>	<b>65.632</b>	<b>1.081.018</b>	<b>159.517</b>	<b>2.361.820</b>

## 17. COSTOS FINANCIEROS

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Intereses de obligaciones negociables	127.164	102.868
Intereses por otros préstamos	41	3.835
Otros intereses	895	545
<b>Total</b>	<b>128.100</b>	<b>107.248</b>

## 18. RESULTADOS DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Sociedad	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Con-Ser S.A.	8.795	1.387
Leitesol Industria e Comercio S.A.	5.773	38.401
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	371	(31)
Mastellone San Luis S.A.	16.343	31.493
<b>Total</b>	<b>31.282</b>	<b>71.250</b>

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

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Impuesto a las ganancias determinado	-	(23.249)
Quebrantos del período	4.978	
Variación de diferencias temporarias de medición	23.466	34.030
<b>Total – beneficio</b>	<b>28.444</b>	<b>10.781</b>

El informe de fecha 8 de mayo  
de 2018 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

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>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
(Pérdida) ganancia del período antes de impuestos	(142.185)	37.519
Tasa impositiva vigente	30%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	42.656	(13.132)
Diferencias permanentes	(14.212)	23.913
<b>Total – beneficio</b>	<b>28.444</b>	<b>10.781</b>

## 20. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

a) Se detallan a continuación los activos de la Sociedad afectados en garantía de pasivos bancarios, financieros y otros pasivos por 8.193 al 31 de marzo de 2018 y por 11.932 al 31 de diciembre de 2017.

<u>Activos gravados o en garantía</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Propiedad, planta y equipo, y otros	247	20.620
Acciones de Mastellone San Luis S.A., provenientes de la fusión con Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	7.717	10.009

b) Adicionalmente, al 31 de marzo de 2018 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía no corrientes por 23 (23 al 31 de diciembre de 2017) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – diversas (corrientes) por 230 al 31 de marzo de 2018 (230 al 31 de diciembre de 2017) de disponibilidad restringida.

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

## 21. SALDOS CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

### • Subsidiarias

Sociedad	Otros activos financieros (corrientes)		Otros activos financieros (no corrientes)		Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
Con-Ser S.A.	2.367	2.321	617	1.220	560	117
Leitesol Industria e Comercio S.A.					125.995	88.471
Mastellone de Paraguay S.A.					5.976	3.167
Mastellone San Luis S.A.					269.885	104.451
<b>TOTAL</b>	<b>2.367</b>	<b>2.321</b>	<b>617</b>	<b>1.220</b>	<b>402.416</b>	<b>196.206</b>

Sociedad	Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
Con-Ser S.A.			22.118	20.611
Leitesol Industria e Comercio S.A.	162.108	150.696		
Marca 4 S.A.			11	8
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.			2	13
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	199	199		
Mastellone San Luis S.A.	3.021	1.320	48.239	16.867
<b>TOTAL</b>	<b>165.328</b>	<b>152.215</b>	<b>70.370</b>	<b>37.499</b>

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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

- **Otras partes relacionadas**

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
Arcor S.A.I.C.	15.068		3.048	2.234
Bagley Argentina S.A.	1.127	323		
Cartocor S.A.			8.320	5.799
Logística La Serenísima S.A.	164.612	199.171	406.225	450.108
Los Toldos S.A.			255	247
<b>TOTAL</b>	<b>180.807</b>	<b>199.494</b>	<b>417.848</b>	<b>458.388</b>

## 22. TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2018 y 2017 fueron las siguientes:

- **Subsidiarias**

	<b>31/03/2018</b>	<b>31/03/2017</b>
<u>Ingresos</u>		
Con-Ser S.A.	720	334
Leitesol Industria e Comercio S.A.	295.216	267.477
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	285	284
Mastellone de Paraguay S.A.	8.555	5.122
Mastellone San Luis S.A.	439.356	374.945
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Con-Ser S.A.	21.311	20.284
Marca 4 S.A.	17	24
Mastellone San Luis S.A.	5.306	3.352
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Con-Ser S.A.	127	201
Mastellone de Paraguay S.A.		73
Mastellone San Luis S.A.	1.541	1.494

- **Partes relacionadas**

	<b>31/03/2018</b>	<b>31/03/2017</b>
<u>Ingresos</u>		
Afianzar S.G.R.		8
Arcor S.A.I.C.	14.894	
Bagley Argentina S.A.	915	
Fideicomiso Formu	795	726
Logística La Serenísima S.A.	16.773	15.322
Los Toldos S.A.		86
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Arcor S.A.I.C.	3.883	2.934
Cartocor S.A.I.C.	14.543	9.463
Logística La Serenísima S.A.	410.371	321.586
Los Toldos S.A.	1.104	1.067
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Logística La Serenísima S.A.	1.945	2.039
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Logística La Serenísima S.A.	1.704	467

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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

Durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2018 y 2017, la Sociedad abonó un total de 37.892 y 29.021, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la alta gerencia y al Directorio. La Sociedad no brinda a sus Directores o funcionarios ejecutivos ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares.

### 23. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	31/03/2018			31/12/2017	
	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)	Cambio o cotización vigente \$	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Efectivo y equivalente de efectivo	U\$S 21.610	20,049	433.263	426.582	
	€ 8	24,666	198	182	
Otros activos financieros					
Colocaciones financieras diversas	U\$S 1.272	20,049	25.506	24.286	
Cuentas por cobrar comerciales					
Del exterior	U\$S 3.483	20,049	69.833	17.521	
Subsidiarias	U\$S 6.582	20,049	131.971	91.638	
Reintegros por exportaciones	U\$S 1.519	20,049	30.458	23.406	
Otras cuentas por cobrar					
Gastos pagados por adelantado	U\$S			2.612	
Subsidiarias	U\$S 10	20,049	199	199	
	R 26.875	6,032	162.108	150.696	
Deudores por venta de propiedad, planta y equipo	U\$S 529	20,049	10.611	10.142	
Diversas	U\$S 80	20,049	1.604	1.484	
Inventarios					
Anticipos a proveedores	U\$S			289	
	€			515	
<b>Total del Activo Corriente</b>			<b>865.751</b>	<b>749.552</b>	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Otras cuentas por cobrar					
Depósitos en garantía	U\$S 1	20,049	19	17	
<b>Total del Activo no Corriente</b>			<b>19</b>	<b>17</b>	
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>			<b>865.770</b>	<b>749.569</b>	
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Cuentas comerciales por pagar					
Proveedores del exterior	U\$S 1.438	20,149	28.980	26.914	
	€ 208	24,840	5.171	280	
Préstamos					
Capital					
Deudas financieras:					
Con garantía	U\$S			7.270	
Intereses devengados:					
Sin garantía y con garantía	U\$S 6.163	20,149	124.173		
<b>Total del Pasivo Corriente</b>			<b>158.324</b>	<b>34.464</b>	
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Préstamos					
Capital					
Obligaciones negociables - Serie F - vencimiento 2021	U\$S 199.693	20,149	4.023.623	3.724.082	
<b>Total del Pasivo no Corriente</b>			<b>4.023.623</b>	<b>3.724.082</b>	
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>			<b>4.181.947</b>	<b>3.758.546</b>	

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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. 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 Rodríguez, Provincia de Buenos Aires.

Asimismo, informamos que la documentación que respalda las transacciones y registros contables y de gestión, se encuentra tanto en la sede 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 Rodríguez, Provincia de Buenos Aires.

## **25. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 8 de mayo de 2018.

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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**  
Vicepresidencia Primero en  
ejercicio de la Presidencia

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LAS**  
**NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (N.T. 2013) CORRESPONDIENTE AL**  
**PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2018**  
(en miles de pesos)

**CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

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

Ver nota 11 a los estados financieros separados.

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

No existen.

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas:

1) <u>Saldos deudores</u>	
Vencido	143.508
A vencer:	
dentro de los 3 meses	1.891.324
Entre 3 y 6 meses	24.189
Entre 6 y 9 meses	44.484
Entre 9 y 12 meses	181.180
Entre 1 y 2 años	15.612
Entre 2 y 3 años	1.352
Entre 3 y 4 años	398
Entre 4 y 5 años	302
Entre 5 y 6 años	185
Entre 10 y 11 años	1
Sin plazo establecido - no corrientes	8.982
<b>Subtotal antes de provisiones</b>	<b>2.311.517</b>
Provisiones	(43.337)
<b>Total</b>	<b>2.268.180</b>
2) <u>Saldos acreedores</u>	
A vencer:	
dentro de los 3 meses	2.580.375
Entre 3 y 6 meses	268.078
Entre 6 y 9 meses	79.035
Entre 9 y 12 meses	57.633
Entre 1 y 2 años	6.073
Entre 2 y 3 años	295
Entre 3 y 4 años	4.023.904
Entre 4 y 5 años	268
Entre 5 y 6 años	255
Entre 6 y 7 años	243
Entre 7 y 8 años	233
Entre 8 y 9 años	221
Entre 9 y 10 años	210
Entre 10 y 11 años	200
Entre 11 y 12 años	190
Entre 12 y 13 años	181
Entre 13 y 14 años	173
Entre 14 y 15 años	446
Gastos de emisión y ajuste a costo amortizado de préstamos	(69.392)
<b>Total</b>	<b>6.948.621</b>

El informe de fecha 8 de mayo  
de 2018 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

4. Cuentas en moneda nacional y moneda extranjera:

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

## 5. a) Detalle del porcentaje de participación en Sociedades del artículo 33 de la Ley Nº 19.550 en el capital y en el total de votos: ver nota 2.3 a los estados financieros consolidados.

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

1) Devengan intereses	2.984
2) No devengan intereses	567.744

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

1) Devengan intereses	-
2) No devengan intereses	70.370

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

No existen.

7. Inventario físico de los inventarios:

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

8. Valores corrientes:

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

9. Propiedad, planta y equipo:

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

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

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

No existen.

10. Participaciones en otras sociedades:

Participación en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley Nº 19.550:

No se registra.

11. Valores recuperables:

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

El informe de fecha 8 de mayo  
de 2018 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

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

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

## 12. Seguros:

Conceptos asegurados:

Descripción	Riesgo	Suma asegurada miles de \$	Valor contable miles de \$
Edificios, máquinas, instalaciones, mobiliarios, útiles, bandejas y obras en curso	Cobertura de todo riesgo	12.960.018	6.301.051
Automotores, semirremolques y acoplados	Cobertura por destrucción total, robo e incendio	243.885	43.916
	Responsabilidad civil: Automotores Semirremolques y acoplados	hasta 6.000 por unidad hasta 18.000 por unidad	
Existencias de mercaderías y materias primas (incluye mercaderías en tránsito)	Cobertura de todo riesgo	1.958.400	1.957.785
Pérdida de beneficio bruto	Cobertura de todo riesgo	8.474.853	
Valores en caja y tránsito	Robo	2.284	7.069
Responsabilidad civil general	Responsabilidad civil	102.000	
Caución	Caución	182.719	
Personal y operarios	1) A.R.T. Cobertura de gastos médicos y farmacéuticos de los accidentes y enfermedades profesionales y de las incapacidades emergentes de los mismos. 2) Cobertura: muerte Topes:	sin tope gastos médicos   por persona: sin límite	

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

## 13. Contingencias positivas y negativas:

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

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

El informe de fecha 8 de mayo de 2018 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. Situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros no contabilizadas:

No se registran por no requerirlo según la normativa contable.

15. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:

No existen

16. Dividendos acumulativos de acciones preferidas:

No existen.

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

Ver nota 11 a los estados financieros separados.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 8 de mayo de 2018

El informe de fecha 8 de mayo  
de 2018 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 8 de mayo  
de 2018 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**  
Vicepresidencia Primero en  
ejercicio de la Presidencia

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

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

### **Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados**

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como "Mastellone Hermanos Sociedad Anónima" o la "Sociedad") con sus sociedades controladas (las que se detallan en la nota 2.3 a dichos estados financieros intermedios consolidados condensados), que comprenden el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2018, el estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, el estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio y el estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo correspondientes al período de tres meses finalizado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 23.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

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

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

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

**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

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

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

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

### **4. Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

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

- a) Los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros separados intermedios de las sociedades que integran el grupo económico, las que se detallan en la nota 2.3. Los estados financieros intermedios separados condensados de la sociedad controladora surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 3, hemos revisado la Reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores, preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2018 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ 61.010 y no era exigible a esa fecha.
- f) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de este capítulo, no existe pasivo devengado al 31 de marzo de 2018 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 8 de mayo de 2018

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

**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

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

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

## **INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES** (sobre estados financieros intermedios separados condensados)

Señores Vicepresidencia Primero en y Directores de

**Mastellone Hermanos Sociedad Anónima**

CUIT N°: 30-54724233-1

Domicilio legal: Almirante Brown N° 957

General Rodríguez, Provincia de Buenos Aires

### **Informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados**

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como "Mastellone Hermanos Sociedad Anónima" o la "Sociedad"), que comprenden el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2018, el estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, el estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio y el estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo correspondientes al período de tres meses finalizado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 25.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 son parte integrante de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

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

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

#### **DELOITTE & Co. S.A.**

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

#### **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

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

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

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

### **4. Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

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

- a) Los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 3, hemos revisado la Información adicional a las notas de los estados financieros intermedios condensados requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 31 marzo de 2018 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ \$ 61.010 y no era exigible a esa fecha.
- f) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, no existe pasivo devengado al 31 de marzo de 2018 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 8 de mayo de 2018

**DELOITTE & Co. S.A.**

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

**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

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

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

## **INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

A los Señores Accionistas de  
**Mastellone Hermanos Sociedad Anónima**

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima, de acuerdo con lo dispuesto por la Ley General de Sociedades N° 19.550 y las normas reglamentarias sobre información contable de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión de los documentos detallados en el capítulo I siguiente.

### **I. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN**

a) Estados financieros intermedios consolidados condensados:

- Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2018.
- Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018.
- Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018.
- Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018.
- Notas 1 a 23 correspondientes a los estados financieros intermedios consolidados condensados por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018.

b) Estados financieros intermedios separados condensados:

- Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2018.
- Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018.
- Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018.
- Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018.
- Notas 1 a 25 correspondientes a los estados financieros intermedios separados condensados por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018.

c) Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2018, requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013).

d) Reseña informativa consolidada, establecida por la Resolución General N° 368/01 y modificatorias de la Comisión Nacional de Valores, por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2017 y el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 son parte integrante de los estados financieros intermedios mencionados precedentemente en los apartados a) y b) y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

### **II. RESPONSABILIDAD DEL DIRECTORIO DE LA SOCIEDAD EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS CONDENSADOS**

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

### **III. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 15 (modificada por la Resolución Técnica N°45) de la Federación Argentina de Consejos

Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que la revisión de los estados financieros intermedios consolidados y separados condensados detallados en el capítulo I se efectúe de acuerdo con las normas aplicables a encargos de revisión de estados financieros de períodos intermedios, e incluye la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los apartados a) y b) del capítulo I, hemos revisado la revisión efectuada por los auditores externos, Deloitte & Co. S.A., quienes emitieron sus informes de revisión con fecha 8 de mayo de 2018, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en lo referido a encargos de revisión de estados financieros de períodos intermedios. Dicha 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. Los profesionales mencionados han llevado a cabo su revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a través de la Resolución Técnica N° 33/2012, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB", por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores ("IFAC", por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

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

Dado que no es 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 responsabilidad exclusiva del Directorio.

En relación con la Información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y la reseña informativa consolidada por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018, mencionadas en los apartados c) y d), respectivamente, del capítulo I, hemos constatado que la información adicional contenga la información requerida y, en lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en ambos documentos citados, en lo que sea materia de nuestra competencia, hemos constatado que tales datos concuerden con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

#### **IV. CONCLUSIÓN**

Sobre la base de nuestra revisión, con el alcance que expresamos en el párrafo anterior, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios consolidados y separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

#### **V. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS**

- a) Las cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el apartado a) del capítulo I de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros intermedios separados condensados de las sociedades que integran el grupo económico, las que se detallan en la nota 2.3.
- b) Con respecto a la Reseña informativa consolidada y a la Información adicional requerida por el artículo 12, del capítulo III, Título IV de las normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), mencionados en los acápites c) y d) del capítulo I, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- c) Adicionalmente, informamos que las cifras de los estados financieros intermedios condensados adjuntos surgen de los registros contables de la Sociedad los que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- d) Manifestamos asimismo que durante el período hemos realizado, en cuanto correspondían, las tareas previstas por el artículo 294 de la Ley N° 19.550, incluyendo la asistencia a reuniones del Directorio y Asambleas de Accionistas.

General Rodríguez, Provincia de Buenos Aires, 8 de mayo de 2018

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora