

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

Índice

Reseña informativa consolidada al 30 de junio de 2018.

Estados financieros intermedios consolidados condensados al 30 de junio de 2018:

Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2018.

Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente a los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2018.

Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

Estados financieros intermedios separados condensados al 30 de junio de 2018:

Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2018.

Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente a los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2018.

Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

Notas a los estados financieros intermedios separados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio 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 seis meses terminado el 30 de junio 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 30 DE JUNIO DE 2018

(en miles de pesos)

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

Los resultados de la Compañía durante los primeros seis meses del año estuvieron afectados por la combinación de una fuerte y abrupta devaluación del Peso y por la caída en los niveles de consumo de productos lácteos en el mercado interno, en relación con otros productos de la canasta familiar.

La devaluación ha impactado en el resultado económico neto del período a causa del registro de la diferencia de cambio generada por la valuación de la deuda financiera en dólares de la Compañía. Asimismo, especialmente considerando el carácter abrupto de la misma, ha producido una incipiente presión sobre los costos, especialmente de las materias primas.

En lo que se refiere a las actividades comerciales de la empresa, la caída en el consumo doméstico de productos lácteos ha tenido consecuencias en los volúmenes vendidos en el período. A pesar de esta situación coyuntural, la Compañía mantuvo un claro liderazgo de mercado en prácticamente la totalidad de los productos que componen su portafolio, el cual incluso ha incrementado en el período.

La situación del mercado doméstico y la recuperación parcial de la rentabilidad de la exportación, ha contribuido a un incremento de los volúmenes exportados, aprovechando un mercado internacional que se mantuvo firme durante casi todo el período, pero que sobre el final del mismo empezó a mostrar algunos signos de debilidad.

Por el lado de la leche cruda, en su comparación interanual, el volumen de leche procesado por la Compañía se ha incrementado. El precio pagado por la misma también ha tenido que ajustarse acompañando el incremento de los costos de producción generados por la devaluación.

Finalmente, es muy importante destacar que los resultados operativos de la Compañía muestran una mejora en su comparación con el mismo período del año anterior, producto en gran parte, por las acciones llevadas adelante por la Compañía a fin incrementar la productividad.

Por último, corresponde mencionar que la Compañía continuó ejecutando el 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

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
	(en miles de pesos)				
Activos corrientes totales	6.287.738	4.838.561	3.501.793	2.345.925	2.225.897
Activos no corrientes totales	7.002.962	5.809.589	4.764.311	3.867.054	1.736.555
ACTIVOS TOTALES	<u>13.290.700</u>	<u>10.648.150</u>	<u>8.266.104</u>	<u>6.212.979</u>	<u>3.962.452</u>
Pasivos corrientes totales	3.290.927	2.841.864	2.366.413	2.277.179	2.253.873
Pasivos no corrientes totales	6.189.110	4.097.847	3.614.968	2.446.710	1.218.361
PASIVOS TOTALES	<u>9.480.037</u>	<u>6.939.711</u>	<u>5.981.381</u>	<u>4.723.889</u>	<u>3.472.234</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	<u>3.810.584</u>	<u>3.708.393</u>	<u>2.284.697</u>	<u>1.489.069</u>	<u>490.201</u>
Participaciones no controladoras	<u>79</u>	<u>46</u>	<u>26</u>	<u>21</u>	<u>17</u>
PATRIMONIO TOTAL	<u>3.810.663</u>	<u>3.708.439</u>	<u>2.284.723</u>	<u>1.489.090</u>	<u>490.218</u>
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO	<u>13.290.700</u>	<u>10.648.150</u>	<u>8.266.104</u>	<u>6.212.979</u>	<u>3.962.452</u>

El informe de fecha 7 de agosto de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 7 de agosto 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

JOSÉ A. MORENO
Presidente

3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
	(en miles de pesos)				
Operaciones que continúan:					
Resultado operativo – ganancia (pérdida)	544.822	378.239	430.450	(5.510)	198.002
Ingresos por inversiones, costos financieros y diferencias de cambio	(1.861.987)	(290.296)	(537.658)	(302.131)	(455.150)
Otras ganancias y pérdidas	2.908	12.871	1.166	3.278	(2.335)
(Pérdida) ganancia antes de impuestos	(1.314.257)	100.814	(106.042)	(304.363)	(259.483)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	272.134	5.483	55.214	122.595	79.028
(Pérdida) ganancia neta del período de operaciones que continúan	(1.042.123)	106.297	(50.828)	(181.768)	(180.455)
Operaciones discontinuas (PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL PERÍODO	(1.042.123)	106.297	(50.828)	(181.768)	(199.847)
Otros resultados integrales (PÉRDIDA) GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	99.546	5.457	46.807	(8.680)	36.395
(Pérdida) ganancia integral atribuible a:					
Propietarios de la controladora	(942.585)	111.751	(4.015)	(190.450)	(163.451)
Participaciones no controladoras	8	3	(6)	2	(1)
	(942.577)	111.754	(4.021)	(190.448)	(163.452)

4. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
	(en miles de pesos)				
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	664.970	795.708	448.541	395.891	311.206
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(480.900)	(154.709)	(170.887)	(14.916)	(82.142)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(360.920)	245.962	(378.470)	(228.804)	(149.413)
Total de efectivo (utilizado) generado en el período	(176.850)	886.961	(100.816)	152.171	79.651

El informe de fecha 7 de agosto de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 7 de agosto 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

JOSÉ A. MORENO
Presidente

5. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN Y VENTAS (*)

	VENTAS ACUMULADAS				
	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014
	(en miles de litros de leche)				
Mercado interno	664.494	695.059	661.750	740.184	770.438
Mercado externo	143.493	85.745	147.850	136.337	102.983
Total	807.987	780.804	809.600	876.521	873.421

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

6. ÍNDICES

	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014
Liquidez	1,91	1,70	1,48	1,03	0,99
Solvencia	0,40	0,53	0,38	0,32	0,14
Inmovilización del capital	0,53	0,55	0,58	0,62	0,44

7. PERSPECTIVAS (*)

La evolución de la situación macroeconómica general ocupa el centro de nuestra atención; para ello observaremos muy de cerca el comportamiento de las principales variables que tienen impacto en nuestros negocios. Dentro de estas, claramente la situación del consumo en el mercado interno concentra nuestra mayor preocupación, aunque somos optimistas en cuanto a la recuperación de volúmenes comercializados.

La situación de los mercados externos también será uno de los temas bajo seguimiento, especialmente la marcha de los negocios en los mercados regionales donde estamos presentes (Brasil, Paraguay, Uruguay y próximamente Bolivia), como así también en el resto de los mercados importadores de lácteos del mundo; más que nada considerando una virtual desaceleración en los niveles de precios.

La evolución de la inflación y su impacto en la Compañía, pero sobre todo la situación de la producción primaria de leche tendrá nuestra mayor atención en el resto del año. En este último caso, continuaremos realizando importantes esfuerzos acompañando a nuestros productores y con la ejecución de las acciones de nuestro plan Más Leche

Por último, tal como venimos mencionando, seguimos adelante con la ejecución de las inversiones y demás acciones destinadas a incrementar la productividad, la eficiencia y la sustentabilidad de los negocios de la Compañía.

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

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 7 de agosto de 2018

El informe de fecha 7 de agosto de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 7 de agosto 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

JOSÉ A. MORENO
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES

TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30
DE JUNIO DE 2018

(en miles de pesos)

	Notas	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	1.046.990	947.095
Otros activos financieros		38.967	28.587
Cuentas comerciales por cobrar	4	2.495.681	1.992.769
Cuentas por cobrar impositivas	5	162.239	142.967
Otras cuentas por cobrar	6 y 18	91.347	63.700
Inventarios	7	2.452.514	2.529.794
Subtotal		6.287.738	5.704.912
Activos destinados para la venta			4.157
Activos corrientes totales		6.287.738	5.709.069
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por cobrar impositivas	5	19.130	28.670
Otras cuentas por cobrar	6 y 18	19.129	18.526
Impuesto diferido	12	37.373	23.407
Propiedad, planta y equipo, y otros	8 y 18	6.820.423	6.652.642
Propiedad de inversión		74	77
Llave de negocio		3.121	3.121
Activos intangibles		1.189	1.403
Otros activos		102.523	42.398
Activos no corrientes totales		7.002.962	6.770.244
ACTIVOS TOTALES		13.290.700	12.479.313
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar	9	2.331.744	2.178.275
Préstamos	10 y 18	47	9.269
Remuneraciones y cargas sociales	11	689.405	654.722
Impuestos por pagar		211.612	141.755
Anticipos de clientes		36.918	242.811
Provisiones		328	1.873
Otros pasivos		20.873	14.674
Pasivos corrientes totales		3.290.927	3.243.379
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar		7.081	7.121
Préstamos	10 y 18	5.678.138	3.653.894
Impuestos por pagar			2.865
Impuesto diferido	12	481.949	796.659
Provisiones		16.975	14.200
Otros pasivos		4.967	7.955
Pasivos no corrientes totales		6.189.110	4.482.694
PASIVOS TOTALES		9.480.037	7.726.073
PATRIMONIO			
Capital social y prima de emisión		1.499.347	1.499.347
Reservas		3.640.278	3.666.600
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		(1.329.041)	(412.778)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		3.810.584	4.753.169
Participaciones no controladoras		79	71
PATRIMONIO TOTAL		3.810.663	4.753.240
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		13.290.700	12.479.313

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 7 de agosto 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

JOSÉ A. MORENO
 Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y
OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS Y
TRES MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018

(en miles de pesos)

	Notas	30/06/2018 (6 meses)	30/06/2017 (6 meses)	30/06/2018 (3 meses)	30/06/2017 (3 meses)
Ingresos	13	12.528.191	10.654.305	6.812.985	5.862.264
Costo de ventas	14	(8.383.475)	(7.057.353)	(4.540.731)	(3.769.258)
Ganancia bruta		4.144.716	3.596.952	2.272.254	2.093.006
Gastos de comercialización	15	(3.095.621)	(2.776.174)	(1.665.278)	(1.519.557)
Gastos de administración	15	(504.273)	(442.539)	(264.582)	(247.889)
Ingresos por inversiones		53.053	60.234	23.993	42.211
Costos financieros	16	(263.119)	(210.439)	(134.252)	(102.140)
Diferencias de cambio		(1.651.921)	(140.091)	(1.416.908)	(229.093)
Otras ganancias y pérdidas		2.908	12.871	4.857	5.796
(Pérdida) ganancia antes de impuestos		(1.314.257)	100.814	(1.179.916)	42.334
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	17	272.134	5.483	251.533	15.660
(PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL PERÍODO		(1.042.123)	106.297	(928.383)	57.994
Otros resultados integrales:					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		99.546	5.856	79.239	7.893
Impuesto a las ganancias			(399)		(399)
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		99.546	5.457	79.239	7.494
(PÉRDIDA) GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		(942.577)	111.754	(849.144)	65.488
(Pérdida) ganancia neta atribuible a:					
Propietarios de la controladora		(1.042.131)	106.294	(928.390)	57.994
Participaciones no controladoras		8	3	7	
		(1.042.123)	106.297	(928.383)	57.994
(Pérdida) ganancia integral atribuible a:					
Propietarios de la controladora		(942.585)	111.751	(849.151)	65.488
Participaciones no controladoras		8	3	7	
		(942.577)	111.754	(849.144)	65.488

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 7 de agosto 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

JOSÉ A. MORENO
 Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 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				
Saldos al 31 de diciembre de 2017	653.969	845.378	133.000	3.533.600	(412.778)	4.753.169	71	4.753.240
Pérdida neta del período					(1.042.131)	(1.042.131)	8	(1.042.123)
Otro resultado integral del período			99.546			99.546		99.546
Ganancia (pérdida) integral total del período			99.546		(1.042.131)	(942.585)	8	(942.577)
Transferencia a resultados acumulados (1)				(125.868)	125.868			
Saldos al 30 de junio de 2018	653.969	845.378	232.546	3.407.732	(1.329.041)	3.810.584	79	3.810.663

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

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 7 de agosto 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

JOSÉ A. MORENO
 Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 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				
Saldos al 31 de diciembre de 2016	573.089	370.458	-	98.986	2.625.410	(627.101)	3.040.842	43	3.040.885
Ganancia neta del período						106.294	106.294	3	106.297
Otro resultado integral del período				5.457			5.457		5.457
Ganancia integral total del período				5.457		106.294	111.751	3	111.754
Aportes irrevocables aceptados por el Directorio el 17 de enero de 2017			555.800				555.800		555.800
Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 7 de abril de 2017: Aumento de capital social	80.880	474.920	(555.800)						
Transferencia a resultados acumulados (1)					(117.574)	117.574			
Saldos al 30 de junio de 2017	653.969	845.378	-	104.443	2.507.836	(403.233)	3.708.393	46	3.708.439

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

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 7 de agosto 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

JOSÉ A. MORENO
 Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2018
(en miles de pesos)

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
(Pérdida) ganancia neta del período	(1.042.123)	106.297
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(272.134)	(5.483)
Costos financieros	263.119	210.439
Diferencias de cambio	1.642.041	167.154
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	292.261	278.614
Cargo neto de provisiones	59.921	28.805
Pérdida por desvalorización de inventarios	41.625	32.073
Depreciación de propiedad de inversión	3	2
Amortización de activos intangibles	214	214
Depreciación de otros activos	1.003	-
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros	(2.231)	(10.767)
	<u>983.699</u>	<u>807.348</u>
Cambios en el capital de trabajo	(318.729)	43.552
Subtotal	664.970	850.900
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	-	(55.192)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	<u>664.970</u>	<u>795.708</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo, y otros	(494.987)	(169.433)
Cobros por venta de otros activos financieros	9.229	31
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo, y otros	4.858	27.376
Pagos por adquisición de subsidiaria	-	(12.683)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(480.900)</u>	<u>(154.709)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO (UTILIZADOS EN) GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Aportes irrevocables para futuras suscripciones de capital	-	555.800
Cobros de préstamos	-	10.169
Reembolso de préstamos	(9.805)	(104.373)
Pago de intereses	(351.115)	(215.634)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	<u>(360.920)</u>	<u>245.962</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(176.850)</u>	<u>886.961</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	<u>947.095</u>	<u>214.024</u>
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	<u>276.745</u>	<u>(15.717)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>1.046.990</u>	<u>1.085.268</u>

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 7 de agosto 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

JOSÉ A. MORENO
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 7 de agosto
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 7 de agosto
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		
			30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
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.	Fabricación y comercialización de productos lácteos	Brasil	100,00	100,00	100,00
Marca 4 S.A.	Propiedad, administración y defensa de las marcas Ser y La Serenísima	Argentina	99,99	99,99	99,99
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Promotora y asesora de seguros	Argentina	99,99	99,99	99,99
Mastellone de Paraguay S.A.	Importación y comercialización de productos lácteos	Paraguay	100,00	100,00	100,00
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Sin actividad	Brasil	100,00	100,00	100,00
Mastellone San Luis S.A.	Elaboración de productos lácteos	Argentina	99,99	99,99	99,99

Los estados de situación financiera de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima al 30 de junio 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 seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017 se consolidaron con los estados financieros de las sociedades controladas por los períodos o ejercicios terminados en esas fechas.

El informe de fecha 7 de agosto 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>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Caja y bancos	691.365	239.509
Fondos comunes de inversión	263.967	674.372
Colocaciones en entidades financieras	91.658	33.214
Total	<u>1.046.990</u>	<u>947.095</u>

4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Comunes	1.976.900	1.617.623
Partes relacionadas (nota 19)	420.748	366.546
Del exterior	116.388	17.521
Documentados	893	848
Reintegros por exportaciones	50.996	23.406
Subtotal	<u>2.565.925</u>	<u>2.025.944</u>
Provisión para deudores incobrables	(29.376)	(22.203)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(40.868)	(10.972)
Total	<u>2.495.681</u>	<u>1.992.769</u>

5. CUENTAS POR COBRAR IMPOSITIVAS

	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
• <u>Corrientes</u>		
Saldo a favor IVA	72.068	63.920
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	37.866	27.704
Saldo a favor impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	45.674	49.334
Otros créditos fiscales	6.631	2.009
Total	<u>162.239</u>	<u>142.967</u>
• <u>No corrientes</u>		
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	8.011	16.947
Saldo a favor IVA	4.968	7.077
Otros créditos fiscales	6.151	4.646
Total	<u>19.130</u>	<u>28.670</u>

El informe de fecha 7 de agosto
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>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
• <u>Corrientes</u>		
Gastos pagados por adelantado	24.887	16.794
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	14.434	13.622
Anticipos a proveedores de servicios	8.590	6.116
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo, y otros	15.676	10.142
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	3.939	632
Préstamos al personal	13.265	11.137
Diversas (nota 18.b)	12.126	7.947
Subtotal	92.917	66.390
Provisión para deudores incobrables	(1.570)	(2.690)
Total	91.347	63.700
• <u>No corrientes</u>		
Créditos con empresas en situación concursal	34.851	31.975
Régimen de fomento para la profesionalización del transporte (1)	13.381	13.381
Depósitos en garantía (nota 18.b)	109	79
Diversas	5.828	5.272
Subtotal	54.169	50.707
Provisión para deudores incobrables	(35.040)	(32.181)
Total	19.129	18.526

(1) En gestión judicial.

7. INVENTARIOS

	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Mercaderías de reventa	118.581	80.469
Productos terminados	949.977	1.256.469
Productos en proceso	487.680	475.946
Materias primas, envases y materiales	629.264	587.259
Mercadería en tránsito	241.082	111.815
Subtotal	2.426.584	2.511.958
Anticipos a proveedores	25.930	17.836
Total	2.452.514	2.529.794

El informe de fecha 7 de agosto
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

30/06/2018

	Costo o costo revaluado						Valor al cierre del período	Depreciaciones				Acumuladas al cierre del período	Neto resultante		
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transferencias	Transferencia a otros activos	Disminuciones		Acumuladas al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Transferencia de (a) otros activos	Disminuciones			Depreciación Alícuota Del período	
Terrenos y edificios (1)	2.937.595	16.425	51	6.023	(52.527)		2.907.567	52.052	10.561	1.840		2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	39.892	104.345	2.803.222
Maquinarias y equipos (1)	2.525.208	12.364	5.041	89.594		1.179	2.631.028	191.506	7.171		245	5 y 10	142.869	341.301	2.289.727
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	1.210.416	4.667	3.862	23.415	(2.688)	1.604	1.238.068	175.323	3.219	(67)	28	5, 10 y 25	56.195	234.642	1.003.426
Muebles y útiles Rodados (2)	68.900		2.321	618		757	71.082	55.498			754	10, 20, 25 y 33	3.208	57.952	13.130
Obras en curso	157.031	1.040	7.044	12		740	164.387	117.195	557		626	10 y 20	3.662	120.788	43.599
Anticipos a proveedores	164.070		282.100	(117.829)			328.341								328.341
	29.768	101	141.764	(1.833)			169.800								169.800
Subtotal	7.092.988	34.597	442.183	-	(55.215)	4.280	7.510.273	591.574	21.508	1.773	1.653		245.826	859.028	6.651.245
Otros bienes:															
Bandejas	297.821		64.385				362.206	146.593				33	46.435	193.028	169.178
Saldos al 30 de junio de 2018	7.390.809	34.597	506.568	-	(55.215)	4.280	7.872.479	738.167	21.508	1.773	1.653		292.261	1.052.056	6.820.423

(1) El neto resultante al 30 de junio de 2018 medido de acuerdo al modelo de costo atribuido de los bienes revaluados es el siguiente:

Terrenos y edificios	805.154
Maquinarias y equipos	473.691
Instalaciones y equipos de laboratorio	300.725

(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 35.524 al 30 de junio de 2018.

El informe de fecha 7 de agosto 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
Subtotal	6.258.313	13.590	272.727	-	(42.028)	38.718	629.104	7.092.988	553.531	8.091	(2.778)	14.062		496.082	(449.290)	591.574	6.501.414
Otros bienes:																	
Bandejas	279.537		120.541				102.257	297.821	172.347				33	76.503		146.593	151.228
Saldos al 31 de diciembre de 2017	6.537.850	13.590	393.268	-	(42.028)	140.975	629.104	7.390.809	725.878	8.091	(2.778)	116.319		572.585	(449.290)	738.167	6.652.642

(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 7 de agosto 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>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Comunes	1.428.528	1.332.018
Partes relacionadas (nota 19)	466.286	505.560
Documentadas	365.817	313.297
Proveedores del exterior	71.113	27.400
Total	<u>2.331.744</u>	<u>2.178.275</u>

10. PRÉSTAMOS

	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
• <u>Corrientes</u>		
Capital:		
Deudas financieras:		
Sin garantía		1.891
Con garantía	47	7.378
Total	<u>47</u>	<u>9.269</u>
• <u>No corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables - Serie F - vencimiento 2021 (neto de gastos de emisión y de ajuste a costo amortizado por 83.016 al 30/06/2018 y por 70.188 al 31/12/2017)	5.678.138	3.653.894
Total	<u>5.678.138</u>	<u>3.653.894</u>

Resumen de los principales acuerdos de préstamos

Obligaciones Negociables – Serie F – vencimiento 2021

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

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

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

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

El informe de fecha 7 de agosto
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

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>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Remuneraciones y gratificaciones	466.143	439.392
Cargas sociales	223.262	215.330
Total	<u>689.405</u>	<u>654.722</u>

12. IMPUESTO DIFERIDO

Activo por impuesto diferido:

	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	25.167	17.147
Efectivo y equivalentes de efectivo	(26)	(2)
Inventarios	1.791	1.618
Propiedad, planta y equipo, y otros	4.659	(5.065)
Quebrantos impositivos acumulados		3.927
Impuesto a la ganancia mínima presunta	5.782	5.782
Total	<u>37.373</u>	<u>23.407</u>

Pasivo por impuesto diferido:

	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	45.076	28.912
Efectivo y equivalentes de efectivo	(883)	(8.913)
Inventarios	131.163	96.730
Activos intangibles	1.046	1.014
Otros activos	(21.769)	(7.539)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(1.329.609)	(1.408.667)
Deudas comerciales	(135)	(1.226)
Préstamos	(25.142)	(19.552)
Quebrantos impositivos acumulados	465.461	305.899
Impuesto a la ganancia mínima presunta	252.843	216.683
Total	<u>(481.949)</u>	<u>(796.659)</u>

El informe de fecha 7 de agosto 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 30 de junio de 2018 son los siguientes:

Año de generación	Importe del quebranto	Tasa impositiva vigente	Crédito por quebranto acumulado	Año de prescripción (fecha DDJJ)
2014	400.538	30%	120.162	2019
2015	379.293	25%	94.823	2020
2016	303.091	25%	75.773	2021
2018	698.813	25%	174.703 (1)	2023
			465.461	

(1) Corresponde al quebranto determinado por el resultado fiscal estimado por el período de seis meses terminado el 30 de junio 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)		136.881		(1.168.662)
Quebrantos impositivos acumulados	309.826	(3.927)	159.562		465.461
Total 30/06/2018	(995.717)	(3.927)	296.443		(703.201)
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
Total 31/12/2017	(1.030.582)	(48.730)	20.254	63.341	(995.717)

Adicionalmente a los quebrantos registrados al 30 de junio de 2018, existen aproximadamente 69.454, 399.163 y 433.182 de quebrantos (base imponible) de la sociedad controlante cuyo año de prescripción es 2019, 2020 y 2023, respectivamente, y 266.242 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

	30/06/2018 (6 meses)	30/06/2017 (6 meses)	30/06/2018 (3 meses)	30/06/2017 (3 meses)
Ventas brutas de bienes	14.284.853	11.915.135	7.801.736	6.534.586
Servicios prestados	334.320	277.945	171.428	130.572
Impuestos directos sobre ventas	(286.181)	(267.136)	(155.875)	(147.494)
Bonificaciones	(1.559.112)	(1.088.760)	(891.644)	(574.666)
Devoluciones	(245.689)	(182.879)	(112.660)	(80.734)
Total	12.528.191	10.654.305	6.812.985	5.862.264

El informe de fecha 7 de agosto 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

	30/06/2018 (6 meses)	30/06/2017 (6 meses)	30/06/2018 (3 meses)	30/06/2017 (3 meses)
<u>Costo de bienes vendidos</u>				
Existencias al comienzo del ejercicio	2.511.958	2.007.289	2.607.110	1.992.806
Compras del período	5.469.442	4.379.990	2.846.899	2.271.793
Gastos del período según detalle (nota 15)	2.673.702	2.338.726	1.425.136	1.207.025
Desvalorización de inventarios	41.625	32.073	10.400	10.234
Diferencia de conversión de las existencias al inicio de sociedades controladas del exterior	92.011	6.307	70.880	7.101
Beneficios de promoción industrial (1)	(170.097)	(167.831)	(88.425)	(98.153)
Existencias al cierre del período	(2.426.584)	(1.691.440)	(2.426.584)	(1.691.440)
Subtotal - costo de bienes vendidos	8.192.057	6.905.114	4.445.416	3.699.366
<u>Costo de servicios prestados</u>				
Compras del período	22.055	20.302	9.246	8.937
Gastos del período según detalle (nota 15)	169.363	131.937	86.069	60.955
Subtotal - costo de servicios prestados	191.418	152.239	95.315	69.892
Total costo de ventas	8.383.475	7.057.353	4.540.731	3.769.258

(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

El informe de fecha 7 de agosto
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 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 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

	30/06/2018 (6 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				28.655	28.655
Honorarios y retribuciones por servicios	278.664	348	671.935	79.072	1.030.019
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	1.251.918	86.902	488.927	277.864	2.105.611
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	257.551	12.277	16.996	5.437	292.261
Amortización de activos intangibles	214				214
Provisión para deudores incobrables			10.122		10.122
Fletes	425.966		1.606.603	18	2.032.587
Mantenimiento y reparaciones	66.666	3.373	9.772	407	80.218
Varios de oficina y comunicaciones	841	135	1.246	1.889	4.111
Energía, fuerza motriz y agua	235.023	42.643	28.226	94	305.986
Rodados	16.519		14.217	1.991	32.727
Publicidad y propaganda			189.222		189.222
Impuestos, tasas y contribuciones	66.881	1.223	3.265	84.195	155.564
Seguros	50.196	555	17.384	4.706	72.841
Viajes	2.744		1.921	991	5.656
Exportación e importación			23.570	154	23.724
Varios	20.519	21.907	12.215	18.800	73.441
TOTAL	2.673.702	169.363	3.095.621	504.273	6.442.959

El informe de fecha 7 de agosto 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

30/06/2017 (6 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				24.910	24.910
Honorarios y retribuciones por servicios	224.281	459	646.097	59.733	930.570
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	1.165.104	70.725	434.217	246.367	1.916.413
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	249.006	8.392	16.905	4.311	278.614
Amortización de activos intangibles	214				214
Provisión para deudores incobrables			9.326		9.326
Fletes	357.273		1.403.624		1.760.897
Mantenimiento y reparaciones	49.114	2.535	10.080	206	61.935
Varios de oficina y comunicaciones	913	204	595	1.553	3.265
Energía, fuerza motriz y agua	143.543	32.803	17.861	35	194.242
Rodados	12.379		11.961	1.840	26.180
Publicidad y propaganda			183.385		183.385
Impuestos, tasas y contribuciones	65.083	803	2.207	88.446	156.539
Seguros	55.074	306	18.552	4.389	78.321
Viajes	1.906		1.901	241	4.048
Exportación e importación	2		9.156	250	9.408
Varios	14.834	15.710	10.307	10.258	51.109
TOTAL	2.338.726	131.937	2.776.174	442.539	5.689.376

30/06/2018 (3 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				15.021	15.021
Honorarios y retribuciones por servicios	147.040	180	321.215	46.184	514.619
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	684.295	46.110	273.092	149.712	1.153.209
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	129.955	6.215	8.303	3.101	147.574
Amortización de activos intangibles	107				107
Provisión para deudores incobrables			5.258		5.258
Fletes	215.317		858.273	2	1.073.592
Mantenimiento y reparaciones	36.103	1.363	4.795	301	42.562
Varios de oficina y comunicaciones	443	71	757	1.003	2.274
Energía, fuerza motriz y agua	127.742	20.859	15.026	39	163.666
Rodados	8.524		7.400	1.222	17.146
Publicidad y propaganda			138.258		138.258
Impuestos, tasas y contribuciones	31.978	669	1.703	34.182	68.532
Seguros	26.308	294	9.097	2.533	38.232
Viajes	1.759		1.129	612	3.500
Exportación e importación			16.200	81	16.281
Varios	15.565	10.308	4.772	10.589	41.234
TOTAL	1.425.136	86.069	1.665.278	264.582	3.441.065

El informe de fecha 7 de agosto 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

	30/06/2017 (3 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				13.808	13.808
Honorarios y retribuciones por servicios	97.665	143	360.996	45.645	504.449
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	622.396	33.679	231.618	131.393	1.019.086
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	126.159	4.035	8.385	2.178	140.757
Amortización de activos intangibles	107				107
Provisión para deudores incobrables			4.904		4.904
Fletes	174.399		754.052		928.451
Mantenimiento y reparaciones	26.738	1.417	6.722	124	35.001
Varios de oficina y comunicaciones	528	127	337	662	1.654
Energía, fuerza motriz y agua	79.808	12.838	9.163	12	101.821
Rodados	6.411		6.431	990	13.832
Publicidad y propaganda			117.268		117.268
Impuestos, tasas y contribuciones	33.280	460	1.146	44.568	79.454
Seguros	28.591	195	9.686	2.251	40.723
Viajes	909		1.143	134	2.186
Exportación e importación			3.657	140	3.797
Varios	10.034	8.061	4.049	5.984	28.128
TOTAL	1.207.025	60.955	1.519.557	247.889	3.035.426

16. COSTOS FINANCIEROS

	30/06/2018 (6 meses)	30/06/2017 (6 meses)	30/06/2018 (3 meses)	30/06/2017 (3 meses)
Intereses de obligaciones negociables	258.630	201.848	131.466	98.980
Intereses por otros préstamos	350	5.542	245	1.677
Otros intereses	4.139	3.049	2.541	1.483
Total	263.119	210.439	134.252	102.140

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

	30/06/2018 (6 meses)	30/06/2017 (6 meses)	30/06/2018 (3 meses)	30/06/2017 (3 meses)
Impuesto a las ganancias determinado	(20.854)	(74.925)	(15.521)	(24.756)
Quebrantos del período	159.562	30	154.584	(1.100)
Variación de diferencias temporarias de medición	136.881	84.084	114.494	44.080
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(3.455)	(3.706)	(2.024)	(2.564)
Total - beneficio	272.134	5.483	251.533	15.660

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

	30/06/2018 (6 meses)	30/06/2017 (6 meses)	30/06/2018 (3 meses)	30/06/2017 (3 meses)
(Pérdida) ganancia del período antes de impuestos	(1.314.257)	100.814	(1.179.916)	42.334
Tasa impositiva vigente	30%	35%	30%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	394.277	(35.285)	353.975	(14.817)
Diferencias permanentes	(122.143)	40.768	(102.442)	30.477
Total - beneficio	272.134	5.483	251.533	15.660

El informe de fecha 7 de agosto 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 9.463 al 30 de junio de 2018 y por 11.932 al 31 de diciembre de 2017.

<u>Activos gravados o en garantía</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Propiedad, planta y equipo, y otros	221	20.620
Acciones de Mastellone San Luis S.A., provenientes de la fusión con Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	8.989	10.009

- b) Adicionalmente, al 30 de junio de 2018 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía no corrientes por 109 (79 al 31 de diciembre de 2017) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – diversas (corrientes) por 230 al 30 de junio de 2018 (230 al 31 de diciembre de 2017) de disponibilidad restringida.
- c) La sociedad controlada Con-ser S.A. mantenía al 30 de junio 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 1.549 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 1.395.
- 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)	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
	Afianzar S.G.R.		2			
Arcor S.A.I.C.	11.031		2.201	2.234		
Arcorpar S.A.	6.421	7.105	1.373	989		
Bagley Argentina S.A.	820	323				
Cartocor S.A.			10.233	6.689		
Fideicomiso Formu	387					
Frigorífico Nueva Generación S.A.	17	41				
Logística La Serenísima S.A.	401.948	358.940	452.479	495.401	12.183	5.060
Los Toldos S.A.	124	135		247		
TOTAL	420.748	366.546	466.286	505.560	12.183	5.060

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017 fueron las siguientes:

<u>Ingresos</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Afianzar S.G.R.		12
Arcor S.A.I.C.	38.635	33.763
Arcorpar S.A.	29.658	18.194
Bagley Argentina S.A.	2.947	2.464
Fideicomiso Formu	1.803	1.581
Frigorífico Nueva Generación S.A.		9
Logística La Serenísima S.A.	52.109	38.884
Los Toldos S.A.	12	95

El informe de fecha 7 de agosto 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>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Arcor S.A.I.C.	8.667	6.971
Cartocor S.A.	33.736	21.422
Logística La Serenísima S.A.	899.994	809.207
Los Toldos S.A.	1.624	2.321
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Logística La Serenisima S.A.	4.152	4.076
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Logística La Serenísima S.A.	2.206	839

Durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017, la Sociedad abonó un total de 76.901 y 64.500, 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 descritas 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>30/06/2018</u>		
	<u>Lácteos</u>	<u>Otros</u>	<u>Totales</u>
Ingresos - clientes externos	12.094.939	433.252	12.528.191
Ingresos intersegmentos	1.559	41.808	43.367
Resultado neto	(1.057.221)	15.098	(1.042.123)
Activos asignados al segmento	13.092.887	197.813	13.290.700
Pasivos asignados al segmento	9.333.452	146.585	9.480.037
Adiciones de propiedad, planta y equipo, y otros	504.716	1.852	506.568
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	291.121	1.140	292.261
Amortización de activos intangibles	214		214
Depreciación de propiedad de inversión	3		3
Depreciación de otros activos	1.003		1.003
Ingresos del mercado doméstico	10.585.772	433.252	11.019.024

El informe de fecha 7 de agosto
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	30/06/2017		
	Lácteos	Otros	Totales
Ingresos - clientes externos	10.304.813	349.492	10.654.305
Ingresos intersegmentos	1.164	41.348	42.512
Resultado neto	107.388	(1.091)	106.297
Activos asignados al segmento	10.485.677	162.473	10.648.150
Pasivos asignados al segmento	6.815.566	124.145	6.939.711
Adiciones de propiedad, planta y equipo, y otros	171.461	525	171.986
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	276.019	2.595	278.614
Amortización de activos intangibles	214		214
Depreciación de propiedad de inversión	2		2
Ingresos del mercado doméstico	9.493.226	349.492	9.842.718

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	
30/06/2018	11.019.024	948.453	560.714	12.528.191
30/06/2017	9.842.718	711.459	100.128	10.654.305

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.

El informe de fecha 7 de agosto
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

23. HECHOS POSTERIORES

La NIC 29, "Información financiera en economías hiperinflacionarias", requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. La norma detalla una serie de factores cuantitativos y cualitativos a considerar para determinar si una economía es o no hiperinflacionaria. En los últimos años, los niveles de inflación en Argentina han sido altos, con un significativo incremento en los meses de mayo y junio de 2018, los cuales derivaron en una tasa de inflación en los últimos tres años que, al 30 de junio de 2018, supera el 100%, medida de acuerdo con las diferentes combinaciones posibles de índices disponibles a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. Asimismo, se observa la presencia de ciertos factores cualitativos y circunstancias recientes, tales como la devaluación del peso argentino, que llevan a concluir que la economía argentina es de alta inflación, en el marco de los lineamientos establecidos en la NIC 29. Sin embargo, esa conclusión se basa en datos que estuvieron disponibles a mediados de junio de 2018, estando pendiente la resolución de cuál de los múltiples índices debería considerarse apropiado para reflejar los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda. La NIC 29 enfatiza la necesidad de consistencia en la aplicación del ajuste por inflación entre las diferentes entidades que desarrollan actividades en una misma economía hiperinflacionaria, en cuanto a la fecha a partir de la cual se empieza a aplicar la norma y a la utilización del mismo índice. Dados los inconvenientes prácticos que se plantearon, la aplicación del ajuste por inflación no es requerida para el período finalizado el 30 de junio de 2018.

Sin embargo, dados los actuales niveles de inflación, sin expectativa de disminuciones significativas en un plazo inmediato, el ajuste integral por inflación se considera necesario para los estados financieros anuales o intermedios con cierres a partir del 1° de julio de 2018. Por lo tanto, los estados financieros de la Sociedad correspondientes al período que finalizará el 30 de septiembre de 2018, deberán ser presentados ajustados por inflación. No obstante, debe tenerse en consideración que, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, se encuentra vigente el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional, que no permite la presentación de estados financieros reexpresados ante la Comisión Nacional de Valores y otros organismos de control.

El ajuste deberá reanudarse tomando como base la última fecha en que la Sociedad ajustó sus estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Para ello, en términos generales, se debe computar en los saldos de activos y pasivos no monetarios la inflación producida desde la fecha de adquisición o incorporación al patrimonio de la entidad, o bien desde la fecha de revaluación del activo, según corresponda. Si los activos monetarios exceden los pasivos monetarios, la entidad perderá poder adquisitivo, y, si los pasivos monetarios exceden los activos monetarios, la entidad ganará poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste. Asimismo, las cifras correspondientes a los ejercicios o períodos precedentes que se presentan con fines comparativos, serán reexpresadas sin que este hecho modifique las decisiones tomadas en base a la información contable correspondiente al ejercicio anterior.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el Directorio y la Gerencia de la Sociedad se encuentran en proceso de análisis y cálculo de los efectos de la aplicación de la NIC 29.

24. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 7 de agosto de 2018.

El informe de fecha 7 de agosto de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 7 de agosto 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

JOSÉ A. MORENO
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

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

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES

TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE
JUNIO DE 2018
(en miles de pesos)

	Notas	30/06/2018	31/12/2017
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	839.976	744.876
Otros activos financieros	4	41.332	30.905
Cuentas comerciales por cobrar	5	2.673.759	1.834.755
Cuentas por cobrar impositivas		32.096	53.146
Otras cuentas por cobrar	6 y 20	156.350	206.743
Inventarios	7	1.646.956	1.902.361
Activos corrientes totales		5.390.469	4.772.786
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros	4		1.220
Cuentas por cobrar impositivas		7.486	16.151
Otras cuentas por cobrar	6 y 20	5.297	4.638
Propiedad, planta y equipo, y otros	8	6.548.287	6.474.505
Propiedad de inversión		11.914	12.051
Inversiones en subsidiarias	9	939.121	889.813
Activos intangibles		1.157	1.371
Otros activos		102.523	42.398
Activos no corrientes totales		7.615.785	7.442.147
ACTIVOS TOTALES		13.006.254	12.214.933
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar	10	2.186.192	2.031.838
Préstamos	11 y 20	47	7.398
Remuneraciones y cargas sociales	12	626.969	593.447
Impuestos por pagar		178.952	123.580
Anticipos de clientes		20.054	233.934
Provisiones		328	1.873
Otros pasivos		16.196	8.359
Pasivos corrientes totales		3.028.738	3.000.429
PASIVOS NO CORRIENTES			
Préstamos	11 y 20	5.678.138	3.653.894
Impuestos por pagar			2.865
Pasivo por impuesto diferido	13	481.057	794.927
Provisiones		2.770	1.694
Otros pasivos		4.967	7.955
Pasivos no corrientes totales		6.166.932	4.461.335
PASIVOS TOTALES		9.195.670	7.461.764
PATRIMONIO			
Capital social y prima de emisión		1.499.347	1.499.347
Reservas		3.640.278	3.666.600
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		(1.329.041)	(412.778)
PATRIMONIO TOTAL		3.810.584	4.753.169
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		13.006.254	12.214.933

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 7 de agosto 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

JOSÉ A. MORENO
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS
RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES
MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018
(en miles de pesos)

	Notas	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017
		(6 meses)	(6 meses)	(3 meses)	(3 meses)
Ingresos	14	11.501.024	9.535.726	6.268.630	5.203.872
Costo de ventas	15	(7.987.405)	(6.689.576)	(4.361.543)	(3.560.530)
Ganancia bruta		3.513.619	2.846.150	1.907.087	1.643.342
Gastos de comercialización	16	(2.684.998)	(2.386.980)	(1.446.539)	(1.305.962)
Gastos de administración	16	(409.524)	(344.577)	(214.735)	(185.060)
Ingresos por inversiones		39.750	54.224	20.359	38.240
Costos financieros	17	(261.416)	(208.262)	(133.316)	(101.014)
Diferencias de cambio		(1.612.755)	(136.955)	(1.377.995)	(224.901)
Resultado de inversiones en subsidiarias	18	99.747	226.162	68.465	154.912
Otras ganancias y pérdidas		(4.264)	8.532	(982)	1.218
(Pérdida) ganancia antes de impuestos		(1.319.841)	58.294	(1.177.656)	20.775
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	19	277.710	48.000	249.266	37.219
(PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL PERÍODO		(1.042.131)	106.294	(928.390)	57.994
Otros resultados integrales:					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		99.546	5.856	79.239	7.893
Impuesto a las ganancias			(399)		(399)
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		99.546	5.457	79.239	7.494
(PÉRDIDA) GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		(942.585)	111.751	(849.151)	65.488

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 7 de agosto 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

JOSÉ A. MORENO
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO
EL 30 DE JUNIO DE 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		
Saldos al 31 de diciembre de 2017	653.969	845.378	133.000	3.533.600	(412.778)	4.753.169
Pérdida neta del período					(1.042.131)	(1.042.131)
Otro resultado integral del período			99.546			99.546
Ganancia (pérdida) integral total del período			99.546		(1.042.131)	(942.585)
Transferencia a resultados acumulados (1)				(125.868)	125.868	
Saldos al 30 de junio de 2018	653.969	845.378	232.546	3.407.732	(1.329.041)	3.810.584

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

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 7 de agosto 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

JOSÉ A. MORENO
 Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO
EL 30 DE JUNIO DE 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		
Saldos al 31 de diciembre de 2016	573.089	370.458	-	98.986	2.625.410	(627.101)	3.040.842
Ganancia neta del período						106.294	106.294
Otro resultado integral del período				5.457			5.457
Ganancia integral total del período				5.457		106.294	111.751
Aportes irrevocables aceptados por el Directorio el 17 de enero de 2017			555.800				555.800
Resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 7 de abril de 2017: Aumento de capital social	80.880	474.920	(555.800)				
Transferencia a resultados acumulados (1)					(117.574)	117.574	
Saldos al 30 de junio de 2017	653.969	845.378	-	104.443	2.507.836	(403.233)	3.708.393

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

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 7 de agosto 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

JOSÉ A. MORENO
 Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL
PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2018
(en miles de pesos)

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
(Pérdida) ganancia neta del período	(1.042.131)	106.294
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(277.710)	(48.000)
Costos financieros	261.416	208.262
Diferencias de cambio	1.619.686	167.154
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	284.911	269.140
Cargo neto de provisiones	37.404	12.963
Pérdida por desvalorización de inventarios	41.625	32.073
Depreciación de propiedad de inversión	137	137
Amortización de activos intangibles	214	214
Amortización de otros activos	1.003	
Resultado de inversiones en subsidiarias	(99.747)	(226.162)
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros	(3.079)	(9.274)
	<u>823.729</u>	<u>512.801</u>
Cambios en el capital de trabajo	(341.162)	132.899
Subtotal	482.567	645.700
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		(18.129)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	<u>482.567</u>	<u>627.571</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo, y otros	(422.043)	(147.366)
Pagos por aportes de capital en subsidiarias		(11.400)
Cobros por venta de otros activos financieros	10.402	340
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo, y otros	16.882	23.284
Pagos por adquisición de subsidiaria		(12.683)
Dividendos cobrados de subsidiarias	104.806	76.250
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(289.953)</u>	<u>(71.575)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO (UTILIZADOS EN) GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Aportes irrevocables para futuras suscripciones de capital		555.800
Cobros de préstamos		10.168
Reembolso de préstamos	(7.935)	(91.965)
Pago de intereses	(349.411)	(213.457)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	<u>(357.346)</u>	<u>260.546</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(164.732)</u>	<u>816.542</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	<u>259.832</u>	<u>103.300</u>
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	<u>744.876</u>	<u>(13.178)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>839.976</u>	<u>906.664</u>

Transacciones que no implicaron movimiento de efectivo:

Al 30 de junio de 2018:

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

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 7 de agosto 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

JOSÉ A. MORENO
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO 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 Rodríguez, Provincia de Buenos Aires.

La actividad principal de la Sociedad es la industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche. La Sociedad elabora y distribuye una amplia línea de productos lácteos frescos, incluida leche fluida, crema y manteca, como así también productos lácteos de larga vida, incluidos quesos, leche en polvo y dulce de leche. La Sociedad comercializa sus productos lácteos bajo diferentes marcas, incluida La Serenísima, La Armonía, Ser y Finlandia, entre otras, 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 7 de agosto
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 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente. Los resultados de las inversiones en las sociedades controladas al 30 de junio 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 7 de agosto
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>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Caja y bancos	678.722	227.362
Fondos comunes de inversión	161.254	517.514
Total	839.976	744.876

4. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
• <u>Corrientes</u>		
Títulos privados	250	4.298
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 21)	2.413	2.321
Colocaciones financieras diversas	38.669	24.286
Total	41.332	30.905
• <u>No corrientes</u>		
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 21)	-	1.220
Total	-	1.220

5. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Comunes	1.673.453	1.420.811
Del exterior	116.388	17.521
Subsidiarias (nota 21)	622.504	196.206
Otras partes relacionadas (nota 21)	261.079	199.494
Documentados	183	183
Reintegros por exportaciones	50.996	23.406
Subtotal	2.724.603	1.857.621
Provisión para deudores incobrables	(16.075)	(14.937)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(34.769)	(7.929)
Total	2.673.759	1.834.755

El informe de fecha 7 de agosto
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>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
• <u>Corrientes</u>		
Gastos pagados por adelantado	20.863	13.248
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	14.210	13.622
Anticipos a proveedores de servicios	7.945	4.174
Subsidiarias (nota 21)	73.739	152.215
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo, y otros	15.676	10.142
Siniestros a recuperar	3.939	632
Préstamos al personal	11.383	9.932
Diversas (nota 20.b)	10.165	5.468
Subtotal	157.920	209.433
Provisión para deudores incobrables	(1.570)	(2.690)
Total	156.350	206.743
• <u>No corrientes</u>		
Créditos con empresas en situación concursal	9.615	9.615
Depósitos en garantía (nota 20.b)	23	23
Diversas	5.464	4.805
Subtotal	15.102	14.443
Provisión para deudores incobrables	(9.805)	(9.805)
Total	5.297	4.638

7. INVENTARIOS

	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Mercadería de reventa	13.013	17.117
Productos terminados	775.510	1.149.633
Productos en proceso	283.472	259.084
Materias primas, envases y materiales	549.529	459.069
Subtotal	1.621.524	1.884.903
Anticipos a proveedores	25.432	17.458
Total	1.646.956	1.902.361

El informe de fecha 7 de agosto
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

	30/06/2018													
	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				
Terrenos y edificios (1)	2.812.603		6.071	(58.865)		2.759.809	3.640	(358)			2, 2,5, 2,86, 3,33, 4 y 5	37.684	40.966	2.718.843
Maquinarias y equipos (1)	2.453.098	2.534	88.939		11.567	2.533.004	157.359		178		5 y 10	139.962	297.143	2.235.861
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	1.131.117	2.824	23.175	(2.688)	2.437	1.151.991	109.979	(67)	26	5, 10 y 25		53.528	163.414	988.577
Muebles y útiles	60.185	2.321	618		757	62.367	47.530		754	25		3.208	49.984	12.383
Rodados (2)	148.599	5.134	12		114	153.631	102.682		114	10 y 20		4.094	106.662	46.969
Obras en curso	123.258	220.316	(116.934)			226.640								226.640
Anticipos a proveedores	16.647	136.110	(1.881)			150.876								150.876
Subtotal	6.745.507	369.239	-	(61.553)	14.875	7.038.318	421.190	(425)	1.072			238.476	658.169	6.380.149
Otros bienes:														
Bandejas	296.781	64.385				361.166	146.593			33		46.435	193.028	168.138
Saldos al 30 de junio de 2018	7.042.288	433.624	-	(61.553)	14.875	7.399.484	567.783	(425)	1.072			284.911	851.197	6.548.287

(1) El neto resultante al 30 de junio de 2018 medido de acuerdo al modelo de costo atribuido de los bienes revaluados es el siguiente:

Terrenos y edificios	720.775
Maquinarias y equipos	430.148
Instalaciones y equipos de laboratorio	285.926

(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 35.524 al 30 de junio de 2018.

El informe de fecha 7 de agosto 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	Transferencias	Disminuciones	Transferencias a otros activos	Aumento por revaluación	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Transferencias a otros activos	Disminuciones	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
Subtotal	5.933.953	234.669	-	16.552	(35.667)	629.104	6.745.507	397.480	(574)	2.561		476.135	449.290	421.190	6.324.317
Otros bienes:															
Bandejas	278.497	120.541		102.257			296.781	172.347		102.257	33	76.503		146.593	150.188
Saldos al 31 de diciembre de 2017	6.212.450	355.210	-	118.809	(35.667)	629.104	7.042.288	569.827	(574)	104.818		552.638	449.290	567.783	6.474.505

(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 7 de agosto 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	30/06/2018			31/12/2017
		Cantidad	Valor nominal (en pesos)	Valor de libros	Valor de libros
Con-Ser S.A.	Ordinarias	1.342.026	1,00	38.773	25.851
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Ordinarias	20.484.550	1,00 (1)	356.259	266.727
Marca 4 S.A.	Ordinarias	11.400	1,00	97	87
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Ordinarias	350.594	1,00	5.914	4.514
Mastellone de Paraguay S.A.	Ordinarias	44.141	100,00 (2)	10.960	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	523.997	583.458
Subtotal				936.000	886.692
<u>Llave de negocio: Con-Ser S.A.</u>				3.121	3.121
Total inversiones en subsidiarias				939.121	889.813

- (1) En reales
(2) En guaraníes

10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR

	30/06/2018	31/12/2017
Comunes	1.240.471	1.196.473
Subsidiarias (nota 21)	86.797	37.499
Otras partes relacionadas (nota 21)	423.341	458.388
Documentadas	364.788	312.284
Proveedores del exterior	70.795	27.194
Total	2.186.192	2.031.838

11. PRÉSTAMOS

	30/06/2018	31/12/2017
• <u>Corrientes</u>		
Capital:		
Deudas financieras:		
Sin garantía	47	20
Con garantía		7.378
Total	47	7.398
• <u>No corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables - Serie F - vencimiento 2021 (neto de gastos de emisión y ajuste a costo amortizado por 83.016 al 30/06/2018 y por 70.188 al 31/12/2017)	5.678.138	3.653.894
Total	5.678.138	3.653.894

El informe de fecha 7 de agosto 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">• Pago deudas existentes• Gastos y comisiones relacionados con la emisión (incluyendo impuestos).• Pago de deudas financieras de corto plazo.• Capital de trabajo.• Inversión en bienes de capital en Argentina

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

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

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\$500.000.000. El 7 de noviembre de 2017 el Directorio de la Sociedad aprobó los términos y condiciones de dicho programa, el cual fue aprobado por la Comisión Nacional de Valores el 15 de febrero de 2018, mediante la Resolución N°19.362.

12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Remuneraciones y gratificaciones	416.982	392.742
Cargas sociales	209.987	200.705
Total	<u>626.969</u>	<u>593.447</u>

El informe de fecha 7 de agosto 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>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	45.076	28.912
Efectivo y equivalentes de efectivo	(175)	(8.419)
Inventarios	131.163	96.730
Activos intangibles	1.046	1.014
Otros activos	(21.769)	(7.539)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(1.329.560)	(1.408.655)
Préstamos	(25.142)	(19.552)
Quebrantos impositivos acumulados	465.461	305.899
Impuesto a la ganancia mínima presunta	252.843	216.683
Total	<u>(481.057)</u>	<u>(794.927)</u>

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad pendientes de utilización al 30 de junio 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	400.538	30%	120.162	2019
2015	379.293	25%	94.823	2020
2016	303.091	25%	75.773	2021
2018	698.813	25%	174.703 (1)	2023
			<u>465.461</u>	

(1) Corresponde al quebranto determinado por el resultado fiscal estimado por el período de seis meses terminado el 30 de junio 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)		118.148		(1.199.361)
Quebrantos impositivos acumulados	305.899		159.562		465.461
Total 30/06/2018	<u>(1.011.610)</u>		<u>277.710</u>		<u>(733.900)</u>
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
Total 31/12/2017	<u>(1.045.469)</u>	<u>(46.927)</u>	<u>17.445</u>	<u>63.341</u>	<u>(1.011.610)</u>

Adicionalmente a los quebrantos registrados al 30 de junio de 2018, existen aproximadamente 69.454, 399.163 y 433.182 de quebrantos (base imponible) de la Sociedad cuyo año de prescripción es 2019, 2020 y 2023, 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 7 de agosto 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

	30/06/2018 (6 meses)	30/06/2017 (6 meses)	30/06/2018 (3 meses)	30/06/2017 (3 meses)
Ventas brutas de bienes	12.935.215	10.544.833	7.085.397	5.741.550
Servicios prestados	196.551	160.392	97.862	70.817
Impuestos directos sobre ventas	(183.997)	(179.077)	(100.266)	(100.495)
Bonificaciones	(1.249.781)	(841.892)	(720.503)	(440.339)
Devoluciones	(196.964)	(148.530)	(93.860)	(67.661)
Total	11.501.024	9.535.726	6.268.630	5.203.872

15. COSTO DE VENTAS

	30/06/2018 (6 meses)	30/06/2017 (6 meses)	30/06/2018 (3 meses)	30/06/2017 (3 meses)
<u>Costo de bienes vendidos</u>				
Existencias al comienzo del ejercicio	1.884.903	1.473.736	1.957.785	1.408.638
Compras del período	4.960.007	3.993.095	2.574.904	2.083.636
Gastos del período según detalle (nota 16)	2.542.952	2.207.894	1.351.175	1.152.241
Desvalorización de inventarios	41.625	32.073	10.400	10.234
Existencias al cierre del período	(1.621.524)	(1.157.897)	(1.621.524)	(1.157.897)
Subtotal - costo de bienes vendidos	7.807.963	6.548.901	4.272.740	3.496.852
<u>Costo de servicios prestados</u>				
Compras del período	22.055	20.302	9.246	8.937
Gastos del período según detalle (nota 16)	157.387	120.373	79.557	54.741
Subtotal - costo de servicios prestados	179.442	140.675	88.803	63.678
Total costo de ventas	7.987.405	6.689.576	4.361.543	3.560.530

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

	30/06/2018 (6 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				28.655	28.655
Honorarios y retribuciones por servicios	301.766		545.985	57.993	905.744
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	1.136.458	76.219	455.832	224.290	1.892.799
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	252.410	12.215	16.765	3.521	284.911
Amortización de activos intangibles	214				214
Provisión para deudores incobrables			1.121		1.121
Fletes	415.067		1.390.304	18	1.805.389
Mantenimiento y reparaciones	65.530	3.373	9.553	348	78.804
Varios de oficina y comunicaciones	815		1.246	558	2.619
Energía, fuerza motriz y agua	224.201	42.543	28.226	94	295.064
Rodados	16.519		14.217	1.991	32.727
Publicidad y propaganda			167.685		167.685
Impuestos, tasas y contribuciones	65.053	577	2.592	74.933	143.155
Seguros	49.731	553	16.724	4.510	71.518
Viajes	2.744		1.252	991	4.987
Exportación e importación			23.570	154	23.724
Varios	12.444	21.907	9.926	11.468	55.745
TOTAL	2.542.952	157.387	2.684.998	409.524	5.794.861

El informe de fecha 7 de agosto 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

30/06/2017 (6 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				24.910	24.910
Honorarios y retribuciones por servicios	246.224		510.709	37.654	794.587
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	1.048.971	60.695	402.515	186.249	1.698.430
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	242.918	8.364	14.612	3.246	269.140
Amortización de activos intangibles	214				214
Provisión para deudores incobrables			2.988		2.988
Fletes	341.472		1.207.654		1.549.126
Mantenimiento y reparaciones	49.932	2.473	9.735	201	62.341
Varios de oficina y comunicaciones	886		595	514	1.995
Energía, fuerza motriz y agua	135.667	32.713	17.861	35	186.276
Rodados	12.379		11.961	1.840	26.180
Publicidad y propaganda			171.068		171.068
Impuestos, tasas y contribuciones	63.573	244	1.638	80.010	145.465
Seguros	54.400	305	17.958	4.104	76.767
Viajes	1.906		1.104	241	3.251
Exportación e importación	2		9.156	250	9.408
Varios	9.350	15.579	7.426	5.323	37.678
TOTAL	2.207.894	120.373	2.386.980	344.577	5.059.824

30/06/2018 (3 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				15.021	15.021
Honorarios y retribuciones por servicios	157.263		259.818	34.200	451.281
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	619.481	40.216	254.864	121.923	1.036.484
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	127.211	6.174	8.394	1.794	143.573
Amortización de activos intangibles	107				107
Provisión para deudores incobrables			258		258
Fletes	211.143		739.868	2	951.013
Mantenimiento y reparaciones	34.763	1.363	4.640	268	41.034
Varios de oficina y comunicaciones	417		757	233	1.407
Energía, fuerza motriz y agua	122.048	20.838	15.026	39	157.951
Rodados	8.524		7.400	1.222	17.146
Publicidad y propaganda			124.677		124.677
Impuestos, tasas y contribuciones	30.967	300	1.340	29.881	62.488
Seguros	26.002	293	8.762	2.432	37.489
Viajes	1.759		735	612	3.106
Exportación e importación			16.200	81	16.281
Varios	11.490	10.373	3.800	7.027	32.690
TOTAL	1.351.175	79.557	1.446.539	214.735	3.092.006

El informe de fecha 7 de agosto 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

30/06/2017 (3 meses)

	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				13.808	13.808
Honorarios y retribuciones por servicios	121.424		285.930	21.616	428.970
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	562.963	28.217	214.415	100.135	905.730
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	123.124	4.019	7.296	1.643	136.082
Amortización de activos intangibles	107				107
Provisión para deudores incobrables			2.128		2.128
Fletes	166.434		646.696		813.130
Mantenimiento y reparaciones	26.558	1.355	6.562	141	34.616
Varios de oficina y comunicaciones	501		337	203	1.041
Energía, fuerza motriz y agua	75.959	12.816	9.163	12	97.950
Rodados	6.411		6.431	990	13.832
Publicidad y propaganda			109.756		109.756
Impuestos, tasas y contribuciones	32.516	158	862	40.488	74.024
Seguros	28.180	194	9.387	2.111	39.872
Viajes	909		709	134	1.752
Exportación e importación			3.657	140	3.797
Varios	7.155	7.982	2.633	3.639	21.409
TOTAL	1.152.241	54.741	1.305.962	185.060	2.698.004

17. COSTOS FINANCIEROS

	30/06/2018 (6 meses)	30/06/2017 (6 meses)	30/06/2018 (3 meses)	30/06/2017 (3 meses)
Intereses de obligaciones negociables	258.630	201.848	131.466	98.980
Intereses por otros préstamos	153	5.491	112	1.656
Otros intereses	2.633	923	1.738	378
Total	261.416	208.262	133.316	101.014

18. RESULTADOS DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Sociedad	30/06/2018 (6 meses)	30/06/2017 (6 meses)	30/06/2018 (3 meses)	30/06/2017 (3 meses)
Con-Ser S.A.	12.921	(2.162)	4.126	(3.549)
Leitesol Industria e Comercio S.A.	(135)	72.016	(5.908)	33.615
Marca 4 S.A.	10	8	10	8
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	1.400	1.152	1.029	1.183
Mastellone de Paraguay S.A.	1.379	626	1.379	626
Mastellone Do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	(6.352)	(1.393)	(6.352)	(1.393)
Mastellone San Luis S.A.	90.524	155.915	74.181	124.422
Total	99.747	226.162	68.465	154.912

El informe de fecha 7 de agosto 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

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

	30/06/2018 (6 meses)	30/06/2017 (6 meses)	30/06/2018 (3 meses)	30/06/2017 (3 meses)
Impuesto a las ganancias determinado		(29.863)		(6.614)
Quebrantos del período	159.562		154.584	
Variación de diferencias temporarias de medición	118.148	77.863	94.682	43.833
Total - beneficio	277.710	48.000	249.266	37.219

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

	30/06/2018 (6 meses)	30/06/2017 (6 meses)	30/06/2018 (3 meses)	30/06/2017 (3 meses)
(Pérdida) ganancia del período antes de impuestos	(1.319.841)	58.294	(1.177.656)	20.775
Tasa impositiva vigente	30%	35%	30%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	395.952	(20.403)	353.296	(7.271)
Diferencias permanentes	(118.242)	68.403	(104.030)	44.490
Total - beneficio	277.710	48.000	249.266	37.219

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 9.463 al 30 de junio de 2018 y por 11.932 al 31 de diciembre de 2017.

<u>Activos gravados o en garantía</u>	30/06/2018	31/12/2017
Propiedad, planta y equipo, y otros	221	20.620
Acciones de Mastellone San Luis S.A., provenientes de la fusión con Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	8.909	10.009

- b) Adicionalmente, al 30 de junio 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 30 de junio 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)	
	30/06/2018	31/12/2017	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
Con-Ser S.A.	2.413	2.321	1.220	417	117
Leitesol Industria e Comercio S.A.				429.581	88.471
Mastellone de Paraguay S.A.				5.002	3.167
Mastellone San Luis S.A.				187.504	104.451
TOTAL	2.413	2.321	1.220	622.504	196.206

El informe de fecha 7 de agosto 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

Sociedad	Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
Con-Ser S.A.			7.815	20.611
Leitesol Industria e Comercio S.A.	70.834	150.696		
Marca 4 S.A.			2	8
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.				13
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	199	199		
Mastellone San Luis S.A.	2.706	1.320	78.980	16.867
TOTAL	73.739	152.215	86.797	37.499

- **Otras partes relacionadas**

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
Arcor S.A.I.C.	11.031		2.201	2.234
Bagley Argentina S.A.	820	323		
Cartocor S.A.			9.446	5.799
Fideicomiso FORMU	387			
Logística La Serenísimas S.A.	248.841	199.171	411.694	450.108
Los Toldos S.A.				247
TOTAL	261.079	199.494	423.341	458.388

22. TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017 fueron las siguientes:

- **Subsidiarias**

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>Ingresos</u>		
Con-Ser S.A.	991	596
Leitesol Industria e Comercio S.A.	713.594	458.092
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	568	568
Mastellone de Paraguay S.A.	20.791	14.436
Mastellone San Luis S.A.	914.917	842.980
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Con-Ser S.A.	41.799	41.336
Marca 4 S.A.	75	54
Mastellone San Luis S.A.	11.696	11.788
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Con-Ser S.A.	268	391
Mastellone de Paraguay S.A.		390
Mastellone San Luis S.A.	3.280	3.485
<u>Compras de propiedad, planta y equipo</u>		
Mastellone San Luis S.A.	35.791	

El informe de fecha 7 de agosto
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

• **Partes relacionadas**

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>Ingresos</u>		
Afianzar S.G.R.		12
Arcor S.A.I.C.	38.635	33.763
Bagley Argentina S.A	2.947	2.464
Fideicomiso Formu	1.803	1.581
Logística La Serenísima S.A.	33.775	25.411
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Arcor S.A.I.C.	8.667	6.971
Cartocor S.A.I.C.	30.902	20.017
Logística La Serenísima S.A.	792.123	694.087
Los Toldos S.A.	1.624	2.321
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Logística La Serenísima S.A.	4.152	4.076
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Logística La Serenísima S.A.	2.206	839

Durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017, la Sociedad abonó un total de 76.901 y 64.500, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la alta gerencia y al Directorio. La Sociedad no brinda a sus Directores o funcionarios ejecutivos ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares.

23. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	<u>30/06/2018</u>			<u>31/12/2017</u>
	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)	Cambio o cotización vigente \$	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado
<u>ACTIVO</u>				
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>				
Efectivo y equivalente de efectivo	U\$S 21.249	28,75	610.910	426.582
	€ 9	33,54	308	182
Otros activos financieros				
Colocaciones financieras diversas	U\$S 1.345	28,75	38.669	24.286
Cuentas por cobrar comerciales				
Del exterior	U\$S 4.048	28,75	116.388	17.521
Subsidiarias	U\$S 15.116	28,75	434.583	91.638
Reintegros por exportaciones	U\$S 1.774	28,75	50.996	23.406
Otras cuentas por cobrar				
Gastos pagados por adelantado	U\$S 140	28,85	4.041	2.612
Subsidiarias	U\$S 7	28,75	199	199
	R 9.500	7,46	70.834	150.696
Deudores por venta de propiedad, planta y equipo	U\$S 545	28,75	15.676	10.142
Diversas	U\$S 56	28,75	1.604	1.484
Inventarios				
Anticipos a proveedores	U\$S			289
	€			515
Total del Activo Corriente			<u>1.344.208</u>	<u>749.552</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>				
Otras cuentas por cobrar				
Depósitos en garantía	U\$S 1	28,75	23	17
Total del Activo no Corriente			<u>23</u>	<u>17</u>
TOTAL DEL ACTIVO			<u>1.344.231</u>	<u>749.569</u>

El informe de fecha 7 de agosto 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

	30/06/2018			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
<u>PASIVO</u>				
<u>PASIVO CORRIENTE</u>				
Cuentas comerciales por pagar				
Proveedores del exterior	U\$S 2.272	28,85	65.557	26.914
	€ 155	33,73	5.238	280
Préstamos				
Capital				
Deudas financieras:				
Con garantía	U\$S			7.270
Total del Pasivo Corriente			70.795	34.464
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>				
Préstamos				
Capital				
Obligaciones negociables - Serie F - vencimiento 2021	U\$S 199.693	28,85	5.761.154	3.724.082
Total del Pasivo no Corriente			5.761.154	3.724.082
TOTAL DEL PASIVO			5.831.949	3.758.546

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 Rodriguez, Provincia de Buenos Aires.

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

25. HECHOS POSTERIORES

La NIC 29, "Información financiera en economías hiperinflacionarias", requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. La norma detalla una serie de factores cuantitativos y cualitativos a considerar para determinar si una economía es o no hiperinflacionaria. En los últimos años, los niveles de inflación en Argentina han sido altos, con un significativo incremento en los meses de mayo y junio de 2018, los cuales derivaron en una tasa de inflación en los últimos tres años que, al 30 de junio de 2018, supera el 100%, medida de acuerdo con las diferentes combinaciones posibles de índices disponibles a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. Asimismo, se observa la presencia de ciertos factores cualitativos y circunstancias recientes, tales como la devaluación del peso argentino, que llevan a concluir que la economía argentina es de alta inflación, en el marco de los lineamientos establecidos en la NIC 29. Sin embargo, esa conclusión se basa en datos que estuvieron disponibles a mediados de junio de 2018, estando pendiente la resolución de cuál de los múltiples índices debería considerarse apropiado para reflejar los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda. La NIC 29 enfatiza la necesidad de consistencia en la aplicación del ajuste por inflación entre las diferentes entidades que desarrollan actividades en una misma economía hiperinflacionaria, en cuanto a la fecha a partir de la cual se empieza a aplicar la norma y a la utilización del mismo índice. Dados los inconvenientes prácticos que se plantearon, la aplicación del ajuste por inflación no es requerida para el período finalizado el 30 de junio de 2018.

El informe de fecha 7 de agosto 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

Sin embargo, dados los actuales niveles de inflación, sin expectativa de disminuciones significativas en un plazo inmediato, el ajuste integral por inflación se considera necesario para los estados financieros anuales o intermedios con cierres a partir del 1º de julio de 2018. Por lo tanto, los estados financieros de la Sociedad correspondientes al período que finalizará el 30 de septiembre de 2018, deberán ser presentados ajustados por inflación. No obstante, debe tenerse en consideración que, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, se encuentra vigente el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional, que no permite la presentación de estados financieros reexpresados ante la Comisión Nacional de Valores y otros organismos de control.

El ajuste deberá reanudarse tomando como base la última fecha en que la Sociedad ajustó sus estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Para ello, en términos generales, se debe computar en los saldos de activos y pasivos no monetarios la inflación producida desde la fecha de adquisición o incorporación al patrimonio de la entidad, o bien desde la fecha de revaluación del activo, según corresponda. Si los activos monetarios exceden los pasivos monetarios, la entidad perderá poder adquisitivo, y, si los pasivos monetarios exceden los activos monetarios, la entidad ganará poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste. Asimismo, las cifras correspondientes a los ejercicios o períodos precedentes que se presentan con fines comparativos, serán reexpresadas sin que este hecho modifique las decisiones tomadas en base a la información contable correspondiente al ejercicio anterior.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el Directorio y la Gerencia de la Sociedad se encuentran en proceso de análisis y cálculo de los efectos de la aplicación de la NIC 29.

26. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 7 de agosto de 2018.

El informe de fecha 7 de agosto
de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 7 de agosto
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

JOSÉ A. MORENO
Presidente

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 SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO 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	290.426
A vencer:	
dentro de los 3 meses	2.444.012
Entre 3 y 6 meses	62.107
Entre 6 y 9 meses	22.619
Entre 9 y 12 meses	95.455
Entre 1 y 2 años	10.573
Entre 2 y 3 años	2.267
Entre 3 y 4 años	448
Entre 4 y 5 años	219
Entre 5 y 6 años	99
Sin plazo establecido - no corrientes	8.982
Subtotal antes de provisiones	2.937.207
Provisiones	(62.219)
Total	2.874.988
2) <u>Saldos acreedores</u>	
A vencer:	
dentro de los 3 meses	2.745.099
Entre 3 y 6 meses	80.031
Entre 6 y 9 meses	85.573
Entre 9 y 12 meses	117.707
Entre 1 y 2 años	445
Entre 2 y 3 años	423
Entre 3 y 4 años	5.761.556
Entre 4 y 5 años	385
Entre 5 y 6 años	365
Entre 6 y 7 años	348
Entre 7 y 8 años	331
Entre 8 y 9 años	316
Entre 9 y 10 años	301
Entre 10 y 11 años	286
Entre 11 y 12 años	273
Entre 12 y 13 años	260
Entre 13 y 14 años	247
Entre 14 y 15 años	585
Gastos de emisión y ajuste a costo amortizado de préstamos	(83.016)
Total	8.711.515

El informe de fecha 7 de agosto
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	2.413
2) No devengan intereses	696.243

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	86.797

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 7 de agosto
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	18.677.673	6.350.442
Automotores, semirremolques y acoplados	Cobertura por destrucción total, robo e incendio	253.155	46.969
	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	2.822.400	1.621.524
Pérdida de beneficio bruto	Cobertura de todo riesgo	12.213.759	
Valores en caja y tránsito	Robo	3.292	5.401
Responsabilidad civil general	Responsabilidad civil	147.000	
Caución	Caución	189.312	
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 7 de agosto 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, 7 de agosto de 2018

El informe de fecha 7 de agosto
de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 7 de agosto
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

JOSÉ A. MORENO
Presidente

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

Señores Presidente y Directores de
Mastellone Hermanos Sociedad Anónima
CUIT N°: 30-54724233-1
Domicilio legal: Almirante Brown N° 957
General 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 30 de junio 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 seis meses finalizado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 24.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 30 de junio de 2018 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ 100.462 y no era exigible a esa fecha.
- e) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 de junio de 2018 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires ascendía a miles \$ 9.893 y no era exigible a esa fecha.
- f) El presente informe no tiene validez sin la autenticación de la firma por parte del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Buenos Aires.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 7 de agosto 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

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

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

Informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como "Mastellone Hermanos Sociedad Anónima" o la "Sociedad"), que comprenden el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de junio de 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 seis meses finalizado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 26.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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.
- f) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 de junio de 2018 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ 100.462 y no era exigible a esa fecha.
- g) Según surge de los registros contables de la sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 de junio de 2018 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires ascendía a miles \$ 9.893 y no era exigible a esa fecha.
- h) El presente informe no tiene validez sin la autenticación de la firma por parte del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Buenos Aires.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 7 de agosto 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.

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 30 de junio de 2018.
- Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por los períodos de seis y tres terminados el 30 de junio de 2018.
- Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.
- Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.
- Notas 1 a 24 correspondientes a los estados financieros intermedios consolidados condensados por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

b) Estados financieros intermedios separados condensados:

- Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2018.
- Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2018.
- Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.
- Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.
- Notas 1 a 26 correspondientes a los estados financieros intermedios separados condensados por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

c) Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio 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 seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2017 y el período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 7 de agosto 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 seis meses terminado el 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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, 7 de agosto de 2018

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora