

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

Índice

Reseña informativa consolidada al 30 de septiembre de 2018.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros intermedios separados condensados correspondientes al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 SEPTIEMBRE DE 2018**

(en miles de pesos)

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

Los resultados de la Compañía por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018, continuaron estando afectados por la combinación de la devaluación del Peso, su efecto sobre la inflación y la consecuente disminución del ritmo de la actividad económica del país, incluyendo una importante baja de los niveles del consumo de la población.

Esta situación macroeconómica general, implicó para la Compañía un aumento significativo de costos, especialmente en la materia prima láctea, envases y energía. Estos incrementos pudieron ser recuperados solo parcialmente mediante el ajuste de los precios de nuestros productos por debajo de la inflación general, considerando especialmente que estamos frente a un mercado doméstico donde los consumidores han reducido sus niveles de compra y adicionalmente dan prioridad al precio de los productos como factor principal al momento de la decisión de compra.

Por otra parte, en el plano internacional, los volúmenes exportados en el período han sido significativamente superiores a los registrados en 2017 y con mayores precios FOB promedio de venta.

Por último, corresponde mencionar que más allá de la situación coyuntural descrita anteriormente, la Compañía continuó ejecutando su plan estratégico puesto en marcha hace ya dos años, destinado a generar productividades, el cual incluye inversiones y diversas acciones destinadas a asegurar la sustentabilidad económica de la Compañía.

2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>
	(en miles de pesos)				
Activos corrientes totales	7.863.208	5.467.415	3.993.391	2.477.591	2.500.814
Activos no corrientes totales	7.149.919	5.766.471	4.763.832	3.823.369	1.674.421
ACTIVOS TOTALES	<u>15.013.127</u>	<u>11.233.886</u>	<u>8.757.223</u>	<u>6.300.960</u>	<u>4.175.235</u>
Pasivos corrientes totales	4.249.932	3.094.572	2.721.570	2.419.636	2.066.607
Pasivos no corrientes totales	8.212.847	4.238.760	3.650.707	2.466.932	1.763.259
PASIVOS TOTALES	<u>12.462.779</u>	<u>7.333.332</u>	<u>6.372.277</u>	<u>4.886.568</u>	<u>3.829.866</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.550.265	3.900.508	2.384.906	1.414.368	345.350
Participaciones no controladoras	83	46	40	24	19
PATRIMONIO TOTAL	<u>2.550.348</u>	<u>3.900.554</u>	<u>2.384.946</u>	<u>1.414.392</u>	<u>345.369</u>
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO	<u>15.013.127</u>	<u>11.233.886</u>	<u>8.757.223</u>	<u>6.300.960</u>	<u>4.175.235</u>

El informe de fecha 6 de noviembre de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de noviembre 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>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>
	(en miles de pesos)				
Operaciones que continúan:					
Resultado operativo – ganancia	920.154	742.568	667.324	77.867	295.809
Ingresos por inversiones, costos financieros y diferencias de cambio	(4.034.895)	(442.703)	(641.529)	(469.876)	(637.558)
Otras ganancias y pérdidas	(9.678)	18.292	2.243	1.238	(4.861)
(Pérdida) ganancia antes de impuestos	(3.124.419)	318.157	28.038	(390.771)	(346.610)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	674.585	(40.135)	18.624	153.132	56.790
(Pérdida) ganancia neta del período de operaciones que continúan	(2.449.834)	278.022	46.662	(237.639)	(289.820)
Operaciones discontinuas (PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL PERÍODO	(2.449.834)	278.022	46.662	(237.639)	(331.426)
Otros resultados integrales (PÉRDIDA) GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	246.942	25.847	49.540	(27.507)	23.125
(Pérdida) ganancia integral atribuible a:					
Propietarios de la controladora	(2.202.904)	303.866	96.194	(265.151)	(308.302)
Participaciones no controladoras	12	3	8	5	1
	(2.202.892)	303.869	96.202	(265.146)	(308.301)

4. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>
	(en miles de pesos)				
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	1.341.333	1.383.448	890.350	607.580	245.782
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(744.222)	(267.548)	(255.165)	(84.338)	(171.134)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(363.685)	241.807	(390.474)	(372.118)	(4.236)
Total de efectivo generado en el período	233.426	1.357.707	244.711	151.124	70.412

El informe de fecha 6 de noviembre de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de noviembre 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				
	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014
	(en miles de litros de leche)				
Mercado interno	1.001.927	1.047.156	1.014.756	1.118.240	1.165.644
Mercado externo	182.877	123.204	243.843	194.318	52.399
Total	1.184.804	1.170.360	1.258.599	1.312.558	1.218.043

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

6. ÍNDICES

	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014
Liquidez	1,85	1,77	1,47	1,02	1,21
Solvencia	0,20	0,53	0,37	0,29	0,09
Inmovilización del capital	0,48	0,51	0,54	0,61	0,40

7. PERSPECTIVAS (*)

La evolución de la situación macroeconómica general continúa ocupando el centro de nuestra atención. Es nuestra voluntad, lograr una recuperación de la rentabilidad buscando una mejor absorción de los mayores costos sin que ello implique una reducción sobre nuestros volúmenes de venta.

La exportación continuará evolucionando acorde a la expectativa positiva en cuanto a los volúmenes exportados e incluso desarrollando mercados y productos nuevos destinados a incrementar nuestra actividad exportadora.

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

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 6 de noviembre de 2018

El informe de fecha 6 de noviembre de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de noviembre de 2018 se adjunta por separado

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Fólío 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 NUEVE MESES

TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

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

(en miles de pesos)

	Notas	30/09/2018	31/12/2017
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	1.788.901	947.095
Otros activos financieros		38.812	28.587
Cuentas comerciales por cobrar	4	2.698.519	1.992.769
Cuentas por cobrar impositivas	5	230.360	142.967
Otras cuentas por cobrar	6 y 18	91.775	63.700
Inventarios	7	3.014.841	2.529.794
Subtotal		7.863.208	5.704.912
Activos destinados para la venta			4.157
Activos corrientes totales		7.863.208	5.709.069
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por cobrar impositivas	5	23.941	28.670
Otras cuentas por cobrar	6 y 18	19.202	18.526
Impuesto diferido	12	55.884	23.407
Propiedad, planta y equipo, y otros	8 y 18	6.944.796	6.652.642
Propiedad de inversión		72	77
Llave de negocio		3.121	3.121
Activos intangibles		1.082	1.403
Otros activos		101.821	42.398
Activos no corrientes totales		7.149.919	6.770.244
ACTIVOS TOTALES		15.013.127	12.479.313
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar	9	2.970.627	2.178.275
Préstamos	10 y 18	254.533	9.269
Remuneraciones y cargas sociales	11	786.479	654.722
Impuestos por pagar		180.815	141.755
Anticipos de clientes		31.155	242.811
Provisiones		383	1.873
Otros pasivos		25.940	14.674
Pasivos corrientes totales		4.249.932	3.243.379
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar		10.476	7.121
Préstamos	10 y 18	8.136.439	3.653.894
Impuestos por pagar			2.865
Impuesto diferido	12	38.799	796.659
Provisiones		20.109	14.200
Otros pasivos		7.024	7.955
Pasivos no corrientes totales		8.212.847	4.482.694
PASIVOS TOTALES		12.462.779	7.726.073
PATRIMONIO			
Capital social y prima de emisión		1.499.347	1.499.347
Reservas		3.724.231	3.666.600
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		(2.673.313)	(412.778)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2.550.265	4.753.169
Participaciones no controladoras		83	71
PATRIMONIO TOTAL		2.550.348	4.753.240
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		15.013.127	12.479.313

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

El informe de fecha 6 de noviembre de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de noviembre 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 NUEVE Y
TRES MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

(en miles de pesos)

	Notas	30/09/2018 (9 meses)	30/09/2017 (9 meses)	30/09/2018 (3 meses)	30/09/2017 (3 meses)
Ingresos	13	19.807.294	16.556.615	7.279.103	5.902.310
Costo de ventas	14	(13.106.070)	(10.848.769)	(4.722.595)	(3.791.416)
Ganancia bruta		6.701.224	5.707.846	2.556.508	2.110.894
Gastos de comercialización	15	(4.979.093)	(4.274.552)	(1.883.472)	(1.498.378)
Gastos de administración	15	(801.977)	(690.726)	(297.704)	(248.187)
Ingresos por inversiones		85.629	130.820	32.576	70.586
Costos financieros	16	(470.009)	(322.911)	(206.890)	(112.472)
Diferencias de cambio		(3.650.515)	(250.612)	(1.998.594)	(110.521)
Otras ganancias y pérdidas		(9.678)	18.292	(12.586)	5.421
(Pérdida) ganancia antes de impuestos		(3.124.419)	318.157	(1.810.162)	217.343
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	17	674.585	(40.135)	402.451	(45.618)
(PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL PERÍODO		(2.449.834)	278.022	(1.407.711)	171.725
Otros resultados integrales:					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		246.942	26.246	147.396	20.390
Impuesto a las ganancias			(399)		
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		246.942	25.847	147.396	20.390
(PÉRDIDA) GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		(2.202.892)	303.869	(1.260.315)	192.115
(Pérdida) ganancia neta atribuible a:					
Propietarios de la controladora		(2.449.846)	278.019	(1.407.715)	171.725
Participaciones no controladoras	12		3	4	
		(2.449.834)	278.022	(1.407.711)	171.725
(Pérdida) ganancia integral atribuible a:					
Propietarios de la controladora		(2.202.904)	303.866	(1.260.319)	192.115
Participaciones no controladoras	12		3	4	
		(2.202.892)	303.869	(1.260.315)	192.115

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

El informe de fecha 6 de noviembre de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de noviembre 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 NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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					(2.449.846)	(2.449.846)	12	(2.449.834)
Otro resultado integral del período			246.942			246.942		246.942
Ganancia (pérdida) integral total del período			246.942		(2.449.846)	(2.202.904)	12	(2.202.892)
Transferencia a resultados acumulados (1)				(189.311)	189.311			
Saldos al 30 de septiembre de 2018	653.969	845.378	379.942	3.344.289	(2.673.313)	2.550.265	83	2.550.348

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

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

El informe de fecha 6 de noviembre de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de noviembre 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 NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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						278.019	278.019	3	278.022
Otro resultado integral del período				25.847			25.847		25.847
Ganancia integral total del período				25.847		278.019	303.866	3	303.869
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)					(193.392)	193.392			
Saldos al 30 de septiembre de 2017	653.969	845.378	-	124.833	2.432.018	(155.690)	3.900.508	46	3.900.554

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

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

El informe de fecha 6 de noviembre de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de noviembre 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 NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE
2018

(en miles de pesos)

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
(Pérdida) ganancia neta del período	(2.449.834)	278.022
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(674.585)	40.135
Costos financieros	470.009	322.911
Diferencias de cambio	3.660.383	302.423
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	445.582	425.165
Cargo neto de provisiones	91.434	40.783
Pérdida por desvalorización de inventarios	43.841	89.129
Depreciación de propiedad de inversión	5	3
Amortización de activos intangibles	321	321
Depreciación de otros activos	1.717	287
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros	<u>(676)</u>	<u>(18.146)</u>
	1.588.197	1.481.033
Cambios en el capital de trabajo	<u>(246.864)</u>	<u>(33.788)</u>
Subtotal	1.341.333	1.447.245
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	<u>(63.797)</u>	<u>(63.797)</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	<u>1.341.333</u>	<u>1.383.448</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo, y otros	(758.207)	(259.308)
Cobro (pago) por venta (compra) neta de otros activos financieros	5.275	(40.384)
Cobros por venta de subsidiarias		4.550
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo, y otros	8.710	40.277
Pagos por adquisición de subsidiaria		<u>(12.683)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(744.222)</u>	<u>(267.548)</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		9.379
Reembolso de préstamos	(9.534)	(105.877)
Pago de intereses	<u>(354.151)</u>	<u>(217.495)</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	<u>(363.685)</u>	<u>241.807</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	233.426	1.357.707
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	947.095	214.024
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	608.380	(26.803)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>1.788.901</u>	<u>1.544.928</u>

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

El informe de fecha 6 de noviembre de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de noviembre 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 NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE
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 2.4.

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

2.1 Bases de preparación

De acuerdo con lo dispuesto en el Título IV, Régimen Informativo Periódico, Capítulo I, Régimen Informativo, Sección I, Disposiciones Generales, Artículo 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 presentes estados financieros intermedios consolidados condensados de Mastellone Hermanos S.A. por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018 se presentan conforme a los lineamientos de la NIC 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las NIIF, fue establecida por la Resolución Técnica N° 26 y sus modificatorias de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Las NIIF fueron adoptadas por las Normas de la CNV (N.T. 2013), con la única excepción de la NIC 29, "Información financiera en economías hiperinflacionarias", la cual no puede ser aplicada debido a que el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional no permite a los organismos de control que de él dependen recibir información ajustada por inflación, disposición que es recogida por el apartado 1 del artículo 3 del Capítulo III, "Normas relativas a la forma de presentación y criterios de valuación de los estados financieros", del Título IV, "Régimen informativo periódico", del texto ordenado de 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 consolidados 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 son parte

El informe de fecha 6 de noviembre
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

integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

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

2.2 Información financiera ajustada por inflación

De acuerdo con lo dispuesto por las normas contables aplicables antes de la adopción de las NIIF, la Sociedad reconoció los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de agosto de 1995 y entre el 1° de enero de 2002 y el 28 de febrero de 2003 siguiendo el método de reexpresión establecido por la Resolución Técnica N° 6 de la FACPCE. A partir del 1° de marzo de 2003, y en cumplimiento del Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional, la Sociedad suspendió la reexpresión de sus estados financieros.

La NIC 29 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, habiendo acumulado una tasa de inflación en los últimos tres años que ha superado el 100%, sin expectativas de disminuir significativamente en el corto plazo. Asimismo, se observa la presencia de ciertos factores cualitativos y circunstancias recientes, tales como la devaluación del peso argentino, que llevan a concluir que debe reanudarse la aplicación del ajuste por inflación de los estados financieros anuales o intermedios correspondientes a los ejercicios anuales y períodos intermedios que finalicen a partir del 1° de julio de 2018, en el marco de los lineamientos establecidos en la NIC 29. Sin embargo, la Sociedad no ha reexpresado los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados dado que, a la fecha de cierre del presente período y de su emisión, se encuentra vigente el Decreto N° 664/03 citado en el apartado 2.1 anterior.

De acuerdo a los lineamientos de la NIC 29, el ajuste se reanudará 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 computará - 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. Del reconocimiento del ajuste por inflación en los estados financieros de la Sociedad se espera, principalmente, un incremento en los valores de las partidas no monetarias (inventarios y propiedad, planta y equipo que no se encuentre valuada a valor razonable) hasta el límite de su valor recuperable, con su consecuente efecto en el impuesto diferido, con impacto en el total del patrimonio y un aumento del capital social y de la prima de emisión. Con relación a los resultados del período, además de la reexpresión de los ingresos, costos, gastos y otras ganancias o pérdidas y la determinación de costos financieros y diferencias de cambio reales, se espera la inclusión del resultado por la posición monetaria neta en una línea por separado. Asimismo, las cifras correspondientes al ejercicio o período precedentes que se presentan con fines comparativos, serán reexpresadas a moneda de cierre del ejercicio o período, sin que este hecho modifique las decisiones tomadas en base a la información financiera correspondiente al ejercicio anterior.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados, el Directorio y la Gerencia de la Sociedad se encuentran en proceso de análisis y cálculo de los efectos cuantitativos de la aplicación de la NIC 29 en su información financiera. Si bien la Gerencia de la Sociedad no ha completado la cuantificación de dichos efectos, se estima que podrían ser significativos. Esta cuestión debe ser tenida en cuenta por los usuarios de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados.

El informe de fecha 6 de noviembre
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

2.3 Normas contables aplicables

Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 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.

2.4 Bases de consolidación

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

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

El informe de fecha 6 de noviembre
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		
			30/09/2018	31/12/2017	30/09/2017
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 septiembre 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2018 y 2017 se consolidaron con los estados financieros de las sociedades controladas por los períodos o ejercicios terminados en esas fechas, con la excepción al 30 de septiembre de 2018 y 2017 de las sociedades Marca 4 S.A., Mastellone de Paraguay S.A. y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. Los estados financieros de estas sociedades utilizados para la preparación de los estados consolidados fueron los del 30 de junio de 2018 y 2017, respectivamente. No han ocurrido hechos que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados de las sociedades controladas entre ambas fechas, que no hayan sido considerados.

El informe de fecha 6 de noviembre 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>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Caja y bancos	1.321.785	239.509
Fondos comunes de inversión	256.425	674.372
Colocaciones en entidades financieras	210.691	33.214
Total	<u>1.788.901</u>	<u>947.095</u>

4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Comunes	2.124.298	1.617.623
Partes relacionadas (nota 19)	576.572	366.546
Del exterior	32.833	17.521
Documentados	923	848
Reintegros por exportaciones	63.820	23.406
Subtotal	<u>2.798.446</u>	<u>2.025.944</u>
Provisión para deudores incobrables	(38.532)	(22.203)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(61.395)	(10.972)
Total	<u>2.698.519</u>	<u>1.992.769</u>

5. CUENTAS POR COBRAR IMPOSITIVAS

	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
• <u>Corrientes</u>		
Saldo a favor IVA	115.456	63.920
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	38.736	27.704
Saldo a favor impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	68.733	49.334
Otros créditos fiscales	7.435	2.009
Total	<u>230.360</u>	<u>142.967</u>
• <u>No corrientes</u>		
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	10.890	16.947
Saldo a favor IVA	4.968	7.077
Otros créditos fiscales	8.083	4.646
Total	<u>23.941</u>	<u>28.670</u>

El informe de fecha 6 de noviembre 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>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
• <u>Corrientes</u>		
Gastos pagados por adelantado	26.149	16.794
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	14.800	13.622
Depósitos en garantía (nota 18.b)	34	
Anticipos a proveedores de servicios	7.181	6.116
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo, y otros	15.906	10.142
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	1.448	632
Préstamos al personal	14.766	11.137
Diversas (nota 18.b)	13.061	7.947
Subtotal	93.345	66.390
Provisión para deudores incobrables	(1.570)	(2.690)
Total	91.775	63.700
• <u>No corrientes</u>		
Créditos con empresas en situación concursal	43.772	31.975
Régimen de fomento para la profesionalización del transporte (1)	13.381	13.381
Depósitos en garantía (nota 18.b)	124	79
Diversas	5.887	5.272
Subtotal	63.164	50.707
Provisión para deudores incobrables	(43.962)	(32.181)
Total	19.202	18.526

(1) En gestión judicial.

7. INVENTARIOS

	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Mercaderías de reventa	133.528	80.469
Productos terminados	1.298.519	1.256.469
Productos en proceso	576.195	475.946
Materias primas, envases y materiales	830.749	587.259
Mercadería en tránsito	147.509	111.815
Subtotal	2.986.500	2.511.958
Anticipos a proveedores	28.341	17.836
Total	3.014.841	2.529.794

El informe de fecha 6 de noviembre
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

30/09/2018

	Costo o costo revaluado						Valor al cierre del período	Acumula- das al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Transfe- rencia de (a) otros activos	Dismi- nuciones	Depreciaciones		Acumuladas al cierre del período	Neto resultante
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumen- tos	Transfe- rencias	Transfe- rencia a otros activos	Dismi- nuciones						Alicuota	Del período		
Terrenos y edificios (1)	2.937.595	41.384	3.327	7.094	(52.522)	263	2.936.615	52.052	26.866	1.840		2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	59.878	140.636	2.795.979
Maquinarias y equipos (1)	2.525.208	30.518	21.783	143.758		6.824	2.714.443	191.506	17.639		1.215	5 y 10	216.937	424.867	2.289.576
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	1.210.416	12.161	7.150	39.169	(2.656)	1.626	1.264.614	175.323	8.242	(35)	48	5, 10 y 25	85.213	268.695	995.919
Muebles y útiles Rodados (2)	68.900		5.704	1.723		773	75.554	55.498			766	25 y 33	5.069	59.801	15.753
Obras en curso	157.031	2.624	17.192	975	(33)	1.543	176.246	117.195	1.460	(33)	966	10 y 20	6.093	123.749	52.497
Anticipos a proveedores	164.070		444.675	(187.951)			420.794								420.794
	29.768	502	157.621	(4.768)			183.123								183.123
Subtotal	7.092.988	87.189	657.452	-	(55.211)	11.029	7.771.389	591.574	54.207	1.772	2.995		373.190	1.017.748	6.753.641
Otros bienes:															
Bandejas	297.821		112.319				410.140	146.593				33	72.392	218.985	191.155
Saldos al 30 de septiembre de 2018	7.390.809	87.189	769.771	-	(55.211)	11.029	8.181.529	738.167	54.207	1.772	2.995		445.582	1.236.733	6.944.796

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

Terrenos y edificios	810.191
Maquinarias y equipos	534.790
Instalaciones y equipos de laboratorio	309.763

(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 42.840 al 30 de septiembre de 2018.

El informe de fecha 6 de noviembre 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 6 de noviembre 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>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Comunes	1.865.064	1.332.018
Partes relacionadas (nota 19)	577.222	505.560
Documentadas	458.391	313.297
Proveedores del exterior	69.950	27.400
Total	<u>2.970.627</u>	<u>2.178.275</u>

10. PRÉSTAMOS

	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
• <u>Corrientes</u>		
Capital:		
Deudas financieras:		
Sin garantía	319	1.891
Con garantía		7.378
Total Deudas financieras	<u>319</u>	<u>9.269</u>
Intereses devengados:		
Sin garantía	254.214	
Total - Intereses devengados	<u>254.214</u>	<u>-</u>
Total	<u>254.533</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 100.915 al 30/09/2018 y por 70.188 al 31/12/2017)	8.136.439	3.653.894
Total	<u>8.136.439</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

El informe de fecha 6 de noviembre
de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

en préstamo, pagar dividendos, rescatar acciones o deuda subordinada, efectuar inversiones, vender activos o tenencias en sus sociedades controladas, garantizar otra deuda, celebrar acuerdos que limiten dividendos u otras distribuciones de subsidiarias restringidas fuera del giro habitual de los negocios, celebrar operaciones con sociedades vinculadas, crear o asumir gravámenes, participar de fusiones o consolidaciones y celebrar una venta de todo o sustancialmente la totalidad de sus activos.

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

Programa global de Obligaciones Negociables

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

11. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Remuneraciones y gratificaciones	595.492	439.392
Cargas sociales	190.987	215.330
Total	<u>786.479</u>	<u>654.722</u>

12. IMPUESTO DIFERIDO

Activo por impuesto diferido:

	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	38.936	17.147
Efectivo y equivalentes de efectivo	(9)	(2)
Inventarios	3.019	1.618
Propiedad, planta y equipo, y otros	7.256	(5.065)
Quebrantos impositivos acumulados	898	3.927
Impuesto a la ganancia mínima presunta	5.784	5.782
Total	<u>55.884</u>	<u>23.407</u>

Pasivo por impuesto diferido:

	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	60.912	28.912
Efectivo y equivalentes de efectivo	(1.295)	(8.913)
Inventarios	190.499	96.730
Activos intangibles	1.084	1.014
Otros activos	(21.596)	(7.539)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(1.327.402)	(1.408.667)
Deudas comerciales	(135)	(1.226)
Préstamos	(30.989)	(19.552)
Quebrantos impositivos acumulados	871.179	305.899
Impuesto a la ganancia mínima presunta	218.944	216.683
Total	<u>(38.799)</u>	<u>(796.659)</u>

El informe de fecha 6 de noviembre 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 registrados por la Sociedad y sus sociedades controladas al 30 de septiembre de 2018 son los siguientes:

Año de generación	Importe del quebranto	Tasa impositiva vigente	Crédito por quebranto acumulado	Año de prescripción (fecha DDJJ)
2014	469.993	30%	140.998	2019
2015	778.456	25%/30%	208.572	2020
2016	306.084	25%/30%	76.670	2021
2018	1.783.299	25%/30%	445.837	2023
			872.077	

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

	Saldo al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	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)	10.362		215.461		(1.079.720)
Quebrantos impositivos acumulados	309.826		(3.029)	565.280		872.077
Total 30/09/2018	(995.717)	10.362	(3.029)	780.741	-	(207.643)
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 septiembre de 2018, existen aproximadamente 903.942 de quebrantos (base imponible) de la sociedad controlante cuyo año de prescripción es 2023 y 97.635 de quebrantos (base imponible) de subsidiarias con fechas de prescripción entre 2019 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

	30/09/2018 (9 meses)	30/09/2017 (9 meses)	30/09/2018 (3 meses)	30/09/2017 (3 meses)
Ventas brutas de bienes	22.723.266	18.506.307	8.438.413	6.591.172
Servicios prestados	528.531	418.880	194.211	140.935
Impuestos directos sobre ventas	(465.484)	(417.106)	(179.303)	(149.970)
Bonificaciones	(2.607.464)	(1.683.447)	(1.048.352)	(594.687)
Devoluciones	(371.555)	(268.019)	(125.866)	(85.140)
Total	19.807.294	16.556.615	7.279.103	5.902.310

El informe de fecha 6 de noviembre 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

	30/09/2018 (9 meses)	30/09/2017 (9 meses)	30/09/2018 (3 meses)	30/09/2017 (3 meses)
<u>Costo de bienes vendidos</u>				
Existencias al comienzo del ejercicio	2.511.958	2.007.289	2.426.584	1.691.440
Compras del período	9.084.443	6.998.599	3.615.001	2.618.609
Gastos del período según detalle (nota 15)	4.231.450	3.615.140	1.557.748	1.276.414
Desvalorización de inventarios	43.841	89.129	2.216	57.056
Diferencia de conversión de las existencias al inicio de sociedades controladas del exterior	231.159	24.414	139.148	18.107
Beneficios de promoción industrial (1)	(275.139)	(256.690)	(105.042)	(88.859)
Existencias al cierre del período	(2.986.500)	(1.859.904)	(2.986.500)	(1.859.904)
Subtotal - costo de bienes vendidos	12.841.212	10.617.977	4.649.155	3.712.863
<u>Costo de servicios prestados</u>				
Compras del período	26.607	30.040	4.552	9.738
Gastos del período según detalle (nota 15)	238.251	200.752	68.888	68.815
Subtotal - costo de servicios prestados	264.858	230.792	73.440	78.553
Total costo de ventas	13.106.070	10.848.769	4.722.595	3.791.416

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

Las Leyes Nos. 22.021, 22.702 y sus complementarias, los Decretos Nos. 2.054/92 y 804/96 del Poder Ejecutivo Nacional y sus complementarios y modificaciones y los decretos y resoluciones emitidas por la provincia de San Luis asignan a Mastellone San Luis S.A. ("MSL") la liberación en el pago de ciertos impuestos nacionales, y acuerdan a la Sociedad como inversionista de MSL la franquicia de diferimiento de impuestos.

Mediante el Decreto N° 699/10, el Poder Ejecutivo Nacional prorrogó por dos años a partir de 2012 la vigencia de los beneficios promocionales para las sociedades promovidas en las provincias de San Luis, La Rioja, San Juan y Catamarca. Por dicha prórroga, MSL solicitó una medida cautelar que fue otorgada por la Justicia con fecha 29 de enero de 2013, y con fecha 9 de abril de 2013 se emitieron los oficios de notificación al Poder Ejecutivo Nacional y a la AFIP. Dicha medida cautelar fue apelada por AFIP, y rechazada por la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza en noviembre de 2017.

En junio de 2007 MSL interpuso ante el Juzgado Federal de San Luis una acción declarativa de inconstitucionalidad a fin de que las sucesivas acreditaciones que realiza anualmente la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) contemplen en la cuenta corriente computarizada, que refleja los beneficios promocionales otorgados, la reexpresión prevista en la Resolución (M.E.) N° 1.280/92 desde el año 2002 inclusive y hasta la efectiva utilización de los bonos. Asimismo, el 20 de junio de 2007 el juez interviniente dio lugar a una medida cautelar innovativa requerida por MSL hasta que se sustancie el proceso judicial, permitiendo aplicar la reexpresión descripta. Con fecha 15 de noviembre de 2012, el juzgado Federal de San Luis ordenó a la AFIP aplicar la reexpresión prevista. El recurso de queja presentado por la AFIP fue rechazado por la Corte Suprema de Justicia con fecha 7 de junio de 2015.

El informe de fecha 6 de noviembre
de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

En virtud de lo dispuesto el 19 de marzo de 2015 por el Juzgado Federal de San Luis que otorgó la medida cautelar solicitada por Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (sociedad absorbida por fusión por MSL), ordenó a la AFIP acreditar los beneficios promocionales solicitados. Con fecha 23 de mayo de 2016 y 27 de octubre de 2016, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, resolvió rechazar, respectivamente, los recursos de apelación y extraordinario interpuestos por la AFIP. Con relación a la cuestión de fondo, con fecha 27 de septiembre de 2016, se dictó sentencia favorable a MSL, la cual fue posteriormente apelada por AFIP. El 28 de junio de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, resolvió rechazar el recurso de apelación interpuesto por la AFIP. Con fecha 27 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

	30/09/2018 (9 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				40.908	40.908
Honorarios y retribuciones por servicios	438.914	477	1.073.471	119.027	1.631.889
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	1.926.549	120.655	755.653	448.229	3.251.086
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	393.522	17.816	25.665	8.579	445.582
Amortización de activos intangibles	321				321
Provisión para deudores incobrables			14.779		14.779
Fletes	690.016		2.598.273	18	3.288.307
Mantenimiento y reparaciones	104.835	5.812	16.684	555	127.886
Varios de oficina y comunicaciones	1.282	410	2.184	2.896	6.772
Energía, fuerza motriz y agua	416.869	59.701	45.202	115	521.887
Rodados	24.481		21.987	3.579	50.047
Publicidad y propaganda			333.803		333.803
Impuestos, tasas y contribuciones	110.807	2.144	5.022	133.187	251.160
Seguros	80.081	1.197	27.414	7.361	116.053
Viajes	5.602		3.286	1.865	10.753
Exportación e importación	59		35.037	253	35.349
Varios	38.112	30.039	20.633	35.405	124.189
TOTAL	4.231.450	238.251	4.979.093	801.977	10.250.771

El informe de fecha 6 de noviembre 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

30/09/2017 (9 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				38.221	38.221
Honorarios y retribuciones por servicios	348.901	697	980.397	90.778	1.420.773
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	1.771.551	106.328	656.630	385.310	2.919.819
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	377.721	12.865	27.942	6.637	425.165
Amortización de activos intangibles	321				321
Provisión para deudores incobrables			10.826		10.826
Fletes	569.857		2.144.865		2.714.722
Mantenimiento y reparaciones	80.881	3.830	14.191	395	99.297
Varios de oficina y comunicaciones	1.086	319	922	2.321	4.648
Energía, fuerza motriz y agua	234.348	48.714	26.912	67	310.041
Rodados	21.051		18.639	2.940	42.630
Publicidad y propaganda			329.948		329.948
Impuestos, tasas y contribuciones	97.122	1.297	3.406	138.531	240.356
Seguros	81.932	605	27.391	6.514	116.442
Viajes	3.140		3.074	512	6.726
Exportación e importación	2		13.890	464	14.356
Varios	27.227	26.097	15.519	18.036	86.879
TOTAL	3.615.140	200.752	4.274.552	690.726	8.781.170

30/09/2018 (3 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				12.253	12.253
Honorarios y retribuciones por servicios	160.250	129	401.536	39.955	601.870
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	674.631	33.753	266.726	170.365	1.145.475
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	135.971	5.539	8.669	3.142	153.321
Amortización de activos intangibles	107				107
Provisión para deudores incobrables			4.657		4.657
Fletes	264.050		991.670		1.255.720
Mantenimiento y reparaciones	38.169	2.439	6.912	148	47.668
Varios de oficina y comunicaciones	441	275	938	1.007	2.661
Energía, fuerza motriz y agua	181.846	17.058	16.976	21	215.901
Rodados	7.962		7.770	1.588	17.320
Publicidad y propaganda			144.581		144.581
Impuestos, tasas y contribuciones	43.926	921	1.757	48.992	95.596
Seguros	29.885	642	10.030	2.655	43.212
Viajes	2.858		1.365	874	5.097
Exportación e importación	59		11.467	99	11.625
Varios	17.593	8.132	8.418	16.605	50.748
TOTAL	1.557.748	68.888	1.883.472	297.704	3.807.812

El informe de fecha 6 de noviembre 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

	30/09/2017 (3 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				13.311	13.311
Honorarios y retribuciones por servicios	124.620	238	334.300	31.045	490.203
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	606.447	35.603	222.413	138.943	1.003.406
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	128.715	4.473	11.037	2.326	146.551
Amortización de activos intangibles	107				107
Provisión para deudores incobrables			1.500		1.500
Fletes	212.584		741.241		953.825
Mantenimiento y reparaciones	31.767	1.295	4.111	189	37.362
Varios de oficina y comunicaciones	173	115	327	768	1.383
Energía, fuerza motriz y agua	90.805	15.911	9.051	32	115.799
Rodados	8.672		6.678	1.100	16.450
Publicidad y propaganda			146.563		146.563
Impuestos, tasas y contribuciones	32.039	494	1.199	50.085	83.817
Seguros	26.858	299	8.839	2.125	38.121
Viajes	1.234		1.173	271	2.678
Exportación e importación			4.734	214	4.948
Varios	12.393	10.387	5.212	7.778	35.770
TOTAL	1.276.414	68.815	1.498.378	248.187	3.091.794

16. COSTOS FINANCIEROS

	30/09/2018 (9 meses)	30/09/2017 (9 meses)	30/09/2018 (3 meses)	30/09/2017 (3 meses)
Intereses de obligaciones negociables	462.909	312.309	204.279	110.504
Intereses por otros préstamos	868	2.634	518	228
Otros intereses	6.232	7.968	2.093	1.740
Total	470.009	322.911	206.890	112.472

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

	30/09/2018 (9 meses)	30/09/2017 (9 meses)	30/09/2018 (3 meses)	30/09/2017 (3 meses)
Impuesto a las ganancias determinado	(45.286)	(166.486)	(24.432)	(91.561)
Quebrantos reconocidos	565.280	8	405.718	(22)
Variación de diferencias temporarias de medición	215.461	132.001	78.580	47.917
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(60.870)	(5.658)	(57.415)	(1.952)
Total - beneficio (cargo)	674.585	(40.135)	402.451	(45.618)

El informe de fecha 6 de noviembre de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

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

	<u>30/09/2018</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2017</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2018</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2017</u> <u>(3 meses)</u>
(Pérdida) ganancia del período antes de impuestos	(3.124.419)	318.157	(1.810.162)	217.343
Tasa impositiva vigente	30%	35%	30%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	937.326	(111.355)	543.049	(76.070)
Diferencias permanentes	(262.741)	71.220	(140.598)	30.452
Total – beneficio (cargo)	<u>674.585</u>	<u>(40.135)</u>	<u>402.451</u>	<u>(45.618)</u>

18. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- a) Se detallan a continuación los activos de la Sociedad afectados en garantía de pasivos bancarios, financieros y otros pasivos por 9.878 al 30 de septiembre de 2018 y por 11.932 al 31 de diciembre de 2017.

<u>Activos gravados o en garantía</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Propiedad, planta y equipo, y otros	-	20.620
Acciones de Mastellone San Luis S.A., provenientes de la fusión con Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	9.576	10.009

- b) Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2018 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía (corrientes y no corrientes) por 158 (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 septiembre de 2018 (230 al 31 de diciembre de 2017) de disponibilidad restringida.
- c) La sociedad controlada Con-ser S.A. mantenía al 30 de septiembre 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 1.541 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.

El informe de fecha 6 de noviembre
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. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)		Anticipos de clientes (corrientes)	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
	Afianzar S.G.R.		2			
Arcor S.A.I.C.	9.839		2.318	2.234		
Arcorpar S.A.	6.421	7.105	1.373	989		
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	13.452					
Bagley Argentina S.A.	462	323				
Cartocor S.A.			13.565	6.689		
Frigorífico Nueva Generación S.A.	4	41				
Logística La Serenísima S.A.	546.380	358.940	559.557	495.401	14.880	5.060
Los Toldos S.A.	14	135	409	247		
TOTAL	576.572	366.546	577.222	505.560	14.880	5.060

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>
<u>Ingresos</u>		
Afianzar S.G.R.		12
Arcor S.A.I.C.	66.700	33.763
Arcorpar S.A.	29.658	18.194
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	10.627	
Bagley Argentina S.A.	3.574	3.524
Fideicomiso Formu	2.778	2.376
Frigorífico Nueva Generación S.A.		9
Logística La Serenísima S.A.	81.644	60.865
Los Toldos S.A.	12	135
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Arcor S.A.I.C.	13.708	10.819
Cartocor S.A.	55.324	32.431
Logística La Serenísima S.A.	1.429.659	1.243.498
Los Toldos S.A.	2.463	3.778
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Logística La Serenísima S.A.	6.518	5.898
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Logística La Serenísima S.A.	2.642	1.180

Durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2018 y 2017, la Sociedad abonó un total de 118.760 y 98.497, 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.

El informe de fecha 6 de noviembre
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

21. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

La Sociedad ha identificado los siguientes segmentos:

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

Información	30/09/2018		
	Lácteos	Otros	Totales
Ingresos - clientes externos	19.130.677	676.617	19.807.294
Ingresos intersegmentos	2.417	55.820	58.237
Resultado neto	(2.456.335)	6.501	(2.449.834)
Activos asignados al segmento	14.818.179	194.948	15.013.127
Pasivos asignados al segmento	12.310.648	152.131	12.462.779
Adiciones de propiedad, planta y equipo, y otros	766.844	2.927	769.771
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	443.840	1.742	445.582
Amortización de activos intangibles	321		321
Depreciación de propiedad de inversión	5		5
Depreciación de otros activos	1.717		1.717
Ingresos del mercado doméstico	16.643.413	676.617	17.320.030

Información	30/09/2017		
	Lácteos	Otros	Totales
Ingresos - clientes externos	16.024.481	532.134	16.556.615
Ingresos intersegmentos	2.051	62.673	64.724
Resultado neto	281.924	(3.902)	278.022
Activos asignados al segmento	11.064.751	169.135	11.233.886
Pasivos asignados al segmento	7.199.653	133.679	7.333.332
Adiciones de propiedad, planta y equipo, y otros	262.118	570	262.688
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	418.696	6.469	425.165
Amortización de activos intangibles	321		321
Depreciación de propiedad de inversión	3		3
Depreciación de otros activos	287		287
Ingresos del mercado doméstico	14.789.331	532.134	15.321.465

El informe de fecha 6 de noviembre 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

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		
30/09/2018	17.320.030	Brasil y Paraguay 1.697.684	Otros países 789.580	19.807.294
30/09/2017	15.321.465	1.108.772	126.378	16.556.615

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 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.

23. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 6 de noviembre de 2018.

El informe de fecha 6 de noviembre de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de noviembre 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 NUEVE MESES

TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

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

	Notas	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
<u>ACTIVOS</u>			
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	1.461.003	744.876
Otros activos financieros	4	40.500	30.905
Cuentas comerciales por cobrar	5	2.910.366	1.834.755
Cuentas por cobrar impositivas		59.092	53.146
Otras cuentas por cobrar	6 y 20	180.476	206.743
Inventarios	7	2.131.091	1.902.361
Activos corrientes totales		<u>6.782.528</u>	<u>4.772.786</u>
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>			
Otros activos financieros	4		1.220
Cuentas por cobrar impositivas		9.839	16.151
Otras cuentas por cobrar	6 y 20	4.990	4.638
Propiedad, planta y equipo, y otros	8	6.628.300	6.474.505
Propiedad de inversión		11.845	12.051
Inversiones en subsidiarias	9	1.155.427	889.813
Activos intangibles		1.050	1.371
Otros activos		101.821	42.398
Activos no corrientes totales		<u>7.913.272</u>	<u>7.442.147</u>
ACTIVOS TOTALES		<u>14.695.800</u>	<u>12.214.933</u>
<u>PASIVOS</u>			
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Cuentas comerciales por pagar	10	2.828.857	2.031.838
Préstamos	11 y 20	254.533	7.398
Remuneraciones y cargas sociales	12	689.248	593.447
Impuestos por pagar		155.380	123.580
Anticipos de clientes		10.995	233.934
Provisiones		383	1.873
Otros pasivos		22.024	8.359
Pasivos corrientes totales		<u>3.961.420</u>	<u>3.000.429</u>
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>			
Préstamos	11 y 20	8.136.439	3.653.894
Impuestos por pagar			2.865
Pasivo por impuesto diferido	13	37.691	794.927
Provisiones		2.961	1.694
Otros pasivos		7.024	7.955
Pasivos no corrientes totales		<u>8.184.115</u>	<u>4.461.335</u>
PASIVOS TOTALES		<u>12.145.535</u>	<u>7.461.764</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social y prima de emisión		1.499.347	1.499.347
Reservas		3.724.231	3.666.600
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		(2.673.313)	(412.778)
PATRIMONIO TOTAL		<u>2.550.265</u>	<u>4.753.169</u>
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		<u>14.695.800</u>	<u>12.214.933</u>

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

El informe de fecha 6 de noviembre de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de noviembre 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 NUEVE Y TRES
MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018
(en miles de pesos)

	Notas	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>
		<u>(9 meses)</u>	<u>(9 meses)</u>	<u>(3 meses)</u>	<u>(3 meses)</u>
Ingresos	14	18.003.247	14.910.393	6.502.223	5.374.667
Costo de ventas	15	<u>(12.337.502)</u>	<u>(10.261.253)</u>	<u>(4.350.097)</u>	<u>(3.571.677)</u>
Ganancia bruta		5.665.745	4.649.140	2.152.126	1.802.990
Gastos de comercialización	16	(4.325.304)	(3.696.289)	(1.640.306)	(1.309.309)
Gastos de administración	16	(648.986)	(540.483)	(239.462)	(195.906)
Ingresos por inversiones		66.208	101.316	26.458	47.092
Costos financieros	17	(466.811)	(320.799)	(205.395)	(112.537)
Diferencias de cambio		(3.600.314)	(250.147)	(1.987.559)	(113.192)
Resultado de inversiones en subsidiarias	18	168.657	313.513	68.910	87.351
Otras ganancias y pérdidas		<u>(9.334)</u>	<u>6.667</u>	<u>(5.070)</u>	<u>(1.865)</u>
(Pérdida) ganancia antes de impuestos		(3.150.139)	262.918	(1.830.298)	204.624
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	19	<u>700.293</u>	<u>15.101</u>	<u>422.583</u>	<u>(32.899)</u>
(PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL PERÍODO		<u>(2.449.846)</u>	<u>278.019</u>	<u>(1.407.715)</u>	<u>171.725</u>
Otros resultados integrales:					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		246.942	26.246	147.396	20.390
Impuesto a las ganancias			(399)		
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		246.942	25.847	147.396	20.390
(PÉRDIDA) GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		<u>(2.202.904)</u>	<u>303.866</u>	<u>(1.260.319)</u>	<u>192.115</u>

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

El informe de fecha 6 de noviembre de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de noviembre 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 NUEVE MESES
TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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					(2.449.846)	(2.449.846)
Otro resultado integral del período			246.942			246.942
Ganancia (pérdida) integral total del período			246.942		(2.449.846)	(2.202.904)
Transferencia a resultados acumulados (1)				(189.311)	189.311	
Saldos al 30 de septiembre de 2018	653.969	845.378	379.942	3.344.289	(2.673.313)	2.550.265

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

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

El informe de fecha 6 de noviembre de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de noviembre 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 NUEVE MESES
TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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						278.019	278.019
Otro resultado integral del período				25.847			25.847
Ganancia integral total del período				25.847		278.019	303.866
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)					(193.392)	193.392	
Saldos al 30 de septiembre de 2017	653.969	845.378	-	124.833	2.432.018	(155.690)	3.900.508

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

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

El informe de fecha 6 de noviembre de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de noviembre 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.hT.: 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 NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018
(en miles de pesos)

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
(Pérdida) ganancia neta del período	(2.449.846)	278.019
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(700.293)	(15.101)
Costos financieros	466.811	320.799
Diferencias de cambio	3.611.464	316.712
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	434.154	408.553
Cargo neto de provisiones	53.171	20.653
Pérdida por desvalorización de inventarios	43.841	89.129
Depreciación de propiedad de inversión	206	206
Amortización de activos intangibles	321	321
Amortización de otros activos	1.717	287
Resultado de inversiones en subsidiarias	(168.657)	(313.513)
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros	(1.289)	(9.274)
	<u>1.291.600</u>	<u>1.096.791</u>
Cambios en el capital de trabajo	(362.998)	(74.574)
Subtotal	928.602	1.022.217
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		(21.167)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	<u>928.602</u>	<u>1.001.050</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo, y otros	(656.397)	(236.832)
Pagos por aportes de capital en subsidiarias		(11.400)
Cobros por venta de subsidiarias		4.550
Cobros (pagos) por venta (compra) de otros activos financieros	7.125	(36.383)
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo, y otros	20.178	23.593
Pagos por adquisición de subsidiaria		(12.683)
Dividendos cobrados de subsidiarias	200.577	76.250
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(428.517)</u>	<u>(192.905)</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		9.378
Reembolso de préstamos	(7.663)	(91.642)
Pago de intereses	(350.953)	(215.383)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	<u>(358.616)</u>	<u>258.153</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	141.469	1.066.298
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	744.876	103.300
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	574.658	(14.640)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>1.461.003</u>	<u>1.154.958</u>

Transacciones que no implicaron movimiento de efectivo:

Al 30 de septiembre de 2018:

Compensación de dividendos a cobrar de subsidiarias con Cuentas a cobrar por 54.214.

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

El informe de fecha 6 de noviembre de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de noviembre 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 NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE
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 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 presentes estados financieros intermedios *separados* condensados de Mastellone Hermanos S.A. por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018 se presentan conforme a los lineamientos de la NIC 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las NIIF, fue establecida por la Resolución Técnica N° 26 y sus modificatorias de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Las NIIF fueron adoptadas por las Normas de la CNV (N.T. 2013), con la única excepción de la NIC 29, "Información financiera en economías hiperinflacionarias", la cual no puede ser aplicada debido a que el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional no permite a los organismos de control que de él dependen recibir información ajustada por inflación, disposición que es recogida por el apartado 1 del artículo 3 del Capítulo III, "Normas relativas a la forma de presentación y criterios de valuación de los estados financieros", del Título IV, "Régimen informativo periódico", del texto ordenado de 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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.

El informe de fecha 6 de noviembre
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 separados condensados adjuntos se presentan en miles de pesos.

2.2 Información financiera ajustada por inflación

De acuerdo con lo dispuesto por las normas contables aplicables antes de la adopción de las NIIF, la Sociedad reconoció los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de agosto de 1995 y entre el 1º de enero de 2002 y el 28 de febrero de 2003 siguiendo el método de reexpresión establecido por la Resolución Técnica Nº 6 de la FACPCE. A partir del 1º de marzo de 2003, y en cumplimiento del Decreto Nº 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional, la Sociedad suspendió la reexpresión de sus estados financieros.

La NIC 29 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, habiendo acumulado una tasa de inflación en los últimos tres años que ha superado el 100%, sin expectativas de disminuir significativamente en el corto plazo. Asimismo, se observa la presencia de ciertos factores cualitativos y circunstancias recientes, tales como la devaluación del peso argentino, que llevan a concluir que debe reanudarse la aplicación del ajuste por inflación de los estados financieros anuales o intermedios correspondientes a los ejercicios anuales y períodos intermedios que finalicen a partir del 1º de julio de 2018, en el marco de los lineamientos establecidos en la NIC 29. Sin embargo, la Sociedad no ha reexpresado los presentes estados financieros intermedios separados condensados dado que, a la fecha de cierre del presente período y de su emisión, se encuentra vigente el Decreto Nº 664/03 citado en el apartado 2.1 anterior.

De acuerdo a los lineamientos de la NIC 29, el ajuste se reanudará 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 computará - 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. Del reconocimiento del ajuste por inflación en los estados financieros de la Sociedad se espera, principalmente, un incremento en los valores de las partidas no monetarias (inventarios, inversiones permanentes y propiedad, planta y equipo que no se encuentre valuada a valor razonable) hasta el límite de su valor recuperable, con su consecuente efecto en el impuesto diferido, con impacto en el total del patrimonio y un aumento del capital social y de la prima de emisión. Con relación a los resultados del período, además de la reexpresión de los ingresos, costos, gastos y otras ganancias o pérdidas, el recálculo del resultado de inversiones permanentes en función de los estados financieros reexpresados de las subsidiarias y la determinación de ingresos por inversiones, costos financieros y diferencias de cambio reales, se espera la inclusión del resultado por la posición monetaria neta en una línea por separado. Asimismo, las cifras correspondientes al ejercicio o período precedentes que se presentan con fines comparativos, serán reexpresadas a moneda de cierre del ejercicio o período, sin que este hecho modifique las decisiones tomadas en base a la información financiera correspondiente al ejercicio anterior.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados condensados, el Directorio y la Gerencia de la Sociedad se encuentran en proceso de análisis y cálculo de los efectos cuantitativos de la aplicación de la NIC 29 en su información financiera. Si bien la Gerencia de la Sociedad no ha completado la cuantificación de dichos efectos, se estima que podrían ser significativos. Esta cuestión debe ser tenida en cuenta por los usuarios de los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

El informe de fecha 6 de noviembre
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

2.3 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.

2.4 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 sin contemplar la aplicación de la NIC 29.

Las inversiones en las sociedades controladas se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional al cierre del período o ejercicio, determinado sobre estados financieros al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente. Los resultados de las inversiones en las sociedades controladas al 30 de septiembre de 2018 y 2017 se computaron sobre los respectivos estados financieros a esas fechas, por períodos coincidentes con los de la sociedad controlante.

Las inversiones en las sociedades controladas Marca 4 S.A., Mastellone de Paraguay S.A., y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional sobre estados

El informe de fecha 6 de noviembre
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

financieros al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente. Los resultados de dichas inversiones se computaron sobre estados financieros al 30 de junio de 2018 y 2017. No han ocurrido hechos que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados de las sociedades controladas entre ambas fechas, que no hayan sido considerados.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Caja y bancos	1.274.311	227.362
Fondos comunes de inversión	186.692	517.514
Total	<u>1.461.003</u>	<u>744.876</u>

4. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
• <u>Corrientes</u>		
Títulos privados		4.298
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 21)	1.830	2.321
Colocaciones financieras diversas	38.670	24.286
Total	<u>40.500</u>	<u>30.905</u>
• <u>No corrientes</u>		
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 21)		1.220
Total	<u>-</u>	<u>1.220</u>

5. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Comunes	1.739.410	1.420.811
Del exterior	32.833	17.521
Subsidiarias (nota 21)	643.954	196.206
Otras partes relacionadas (nota 21)	496.078	199.494
Documentados	183	183
Reintegros por exportaciones	63.820	23.406
Subtotal	<u>2.976.278</u>	<u>1.857.621</u>
Provisión para deudores incobrables	(16.476)	(14.937)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(49.436)	(7.929)
Total	<u>2.910.366</u>	<u>1.834.755</u>

El informe de fecha 6 de noviembre
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>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
• <u>Corrientes</u>		
Gastos pagados por adelantado	20.300	13.248
Deudores por venta de inversiones en subsidiarias	14.504	13.622
Depósitos en garantía (nota 20.b)	34	
Anticipos a proveedores de servicios	5.423	4.174
Subsidiarias (nota 21)	101.251	152.215
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo, y otros	15.906	10.142
Siniestros a recuperar	1.448	632
Préstamos al personal	12.074	9.932
Diversas (nota 20.b)	11.106	5.468
Subtotal	182.046	209.433
Provisión para deudores incobrables	(1.570)	(2.690)
Total	180.476	206.743
• <u>No corrientes</u>		
Créditos con empresas en situación concursal	9.615	9.615
Depósitos en garantía (nota 20.b)	38	23
Diversas	5.142	4.805
Subtotal	14.795	14.443
Provisión para deudores incobrables	(9.805)	(9.805)
Total	4.990	4.638

7. INVENTARIOS

	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Mercadería de reventa	7.083	17.117
Productos terminados	1.076.119	1.149.633
Productos en proceso	329.834	259.084
Materias primas, envases y materiales	690.441	459.069
Subtotal	2.103.477	1.884.903
Anticipos a proveedores	27.614	17.458
Total	2.131.091	1.902.361

El informe de fecha 6 de noviembre
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

30/09/2018

	Costo o costo revaluado					Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Transferencias a otros activos	Disminuciones	Depreciaciones		Acumuladas al cierre del período	Neto resultante
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Transferencia a otros activos	Disminuciones					Alícuota	Del período		
Terrenos y edificios (1)	2.812.603	2.556	7.142	(58.865)	18	2.763.418	3.640	(358)		2, 2,5, 2,86, 3,33, 4 y 5	56.381	59.663	2.703.755
Maquinarias y equipos (1)	2.453.098	17.293	143.103		16.764	2.596.730	157.359		719	5 y 10	212.583	369.223	2.227.507
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	1.131.117	5.313	38.929	(2.656)	2.444	1.170.259	109.979	(35)	33	5, 10 y 25	81.088	190.999	979.260
Muebles y útiles	60.185	5.704	1.723		773	66.839	47.530		766	25	5.069	51.833	15.006
Rodados (2)	148.599	14.892	975	(33)	758	163.675	102.682	(33)	350	10 y 20	6.641	108.940	54.735
Obras en curso	123.258	356.325	(187.056)			292.527							292.527
Anticipos a proveedores	16.647	153.564	(4.816)			165.395							165.395
Subtotal	6.745.507	555.647	-	(61.554)	20.757	7.218.843	421.190	(426)	1.868		361.762	780.658	6.438.185
Otros bienes:													
Bandejas	296.781	112.319				409.100	146.593			33	72.392	218.985	190.115
Saldos al 30 de septiembre de 2018	7.042.288	667.966	-	(61.554)	20.757	7.627.943	567.783	(426)	1.868		434.154	999.643	6.628.300

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

Terrenos y edificios	717.967
Maquinarias y equipos	483.044
Instalaciones y equipos de laboratorio	293.154

(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 42.840 al 30 de septiembre de 2018.

El informe de fecha 6 de noviembre de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

31/12/2017

	Costo o costo revaluado						Depreciaciones						Neto resultante		
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transfe-rencias	Dismi-sinuciones	Transfe-rencias a otros activos	Aumento por revalua-ción	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Transfe-rencias a otros activos	Dismi-nuciones	Depreciación			Disminución por revaluación	Acumuladas al cierre del ejercicio
											Alicuota	Del ejercicio			
Terrenos y edificios (1)	2.646.873		174.444	8.843	(32.308)	32.437	2.812.603	3.291	(406)		2, 2,5, 2,86, 3,33, 4 y 5 y 10	87.562	86.807	3.640	2.808.963
Maquinarias y equipos (1)	1.716.854	19.253	185.882	4.101		535.210	2.453.098	146.615				270.200	259.456	157.359	2.295.739
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	943.348	1.140	129.221	690	(3.359)	61.457	1.131.117	104.855	(168)	83	5, 10 y 25	108.402	103.027	109.979	1.021.138
Muebles y útiles	53.451	5.228	1.599	93			60.185	42.814		93	25	4.809		47.530	12.655
Rodados (2)	125.640	15.911	9.873	2.825			148.599	99.905		2.385	10 y 20	5.162		102.682	45.917
Obras en curso	429.626	171.643	(478.011)				123.258								123.258
Anticipos a proveedores	18.161	21.494	(23.008)				16.647								16.647
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 6 de noviembre 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	30/09/2018			31/12/2017
		Cantidad	Valor nominal (en pesos)	Valor de libros	Valor de libros
Con-Ser S.A.	Ordinarias	1.342.026	1,00	30.875	25.851
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Ordinarias	20.484.550	1,00 (1)	546.175	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	5.972	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	558.227	583.458
Subtotal				1.152.306	886.692
<u>Llave de negocio: Con-Ser S.A.</u>				3.121	3.121
Total inversiones en subsidiarias				1.155.427	889.813

- (1) En reales
(2) En guaraníes

10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR

	30/09/2018	31/12/2017
Comunes	1.647.672	1.196.473
Subsidiarias (nota 21)	123.189	37.499
Otras partes relacionadas (nota 21)	531.208	458.388
Documentadas	457.292	312.284
Proveedores del exterior	69.496	27.194
Total	2.828.857	2.031.838

11. PRÉSTAMOS

	30/09/2018	31/12/2017
• <u>Corrientes</u>		
Capital:		
Deudas financieras:		
Sin garantía	319	20
Con garantía		7.378
Total Deudas financieras	319	7.398
Intereses devengados:		
Sin garantía	254.214	
Total intereses devengados	254.214	-
Total	254.533	7.398
• <u>No corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables - Serie F - vencimiento 2021 (neto de gastos de emisión y ajuste a costo amortizado por 100.915 al 30/09/2018 y por 70.188 al 31/12/2017)	8.136.439	3.653.894
Total	8.136.439	3.653.894

El informe de fecha 6 de noviembre 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\$S500.000.000. 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>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Remuneraciones y gratificaciones	508.708	392.742
Cargas sociales	180.540	200.705
Total	<u>689.248</u>	<u>593.447</u>

El informe de fecha 6 de noviembre 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>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	60.912	28.912
Efectivo y equivalentes de efectivo	(286)	(8.419)
Inventarios	190.499	96.730
Activos intangibles	1.084	1.014
Otros activos	(21.596)	(7.539)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(1.327.358)	(1.408.655)
Préstamos	(30.989)	(19.552)
Quebrantos impositivos acumulados	871.099	305.899
Impuesto a la ganancia mínima presunta	218.944	216.683
Total	<u>(37.691)</u>	<u>(794.927)</u>

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias registrados por la Sociedad al 30 de septiembre 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	469.993	30%	140.998	2019
2015	778.456	30%/25%	208.572	2020
2016	303.091	25%	75.772	2021
2018	1.783.032	25%	445.757	2023
			<u>871.099</u>	

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

	<u>Saldo al comienzo del ejercicio</u>	<u>Utilización de quebrantos</u>	<u>Cargo a ganancias y pérdidas</u>	<u>Cargo a otro resultado integral</u>	<u>Saldo al cierre del período / ejercicio</u>
Diferencias temporarias de medición	(1.317.509)		189.775		(1.127.734)
Quebrantos impositivos acumulados	305.899		565.200		871.099
Total 30/09/2018	<u>(1.011.610)</u>	<u>-</u>	<u>754.975</u>	<u>-</u>	<u>(256.635)</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 septiembre de 2018, existen aproximadamente 903.942 de quebrantos (base imponible) de la Sociedad cuyo año de prescripción es 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.

El informe de fecha 6 de noviembre 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

	30/09/2018 (9 meses)	30/09/2017 (9 meses)	30/09/2018 (3 meses)	30/09/2017 (3 meses)
Ventas brutas de bienes	20.363.711	16.463.646	7.428.496	5.918.813
Servicios prestados	313.141	239.517	116.590	79.125
Impuestos directos sobre ventas	(292.946)	(279.246)	(108.949)	(100.169)
Bonificaciones	(2.081.461)	(1.291.063)	(831.680)	(449.171)
Devoluciones	(299.198)	(222.461)	(102.234)	(73.931)
Total	18.003.247	14.910.393	6.502.223	5.374.667

15. COSTO DE VENTAS

	30/09/2018 (9 meses)	30/09/2017 (9 meses)	30/09/2018 (3 meses)	30/09/2017 (3 meses)
<u>Costo de bienes vendidos</u>				
Existencias al comienzo del ejercicio	1.884.903	1.473.736	1.621.524	1.157.897
Compras del período	8.264.396	6.377.948	3.304.389	2.384.853
Gastos del período según detalle (nota 16)	4.002.488	3.397.882	1.459.536	1.189.988
Desvalorización de inventarios	43.841	89.129	2.216	57.056
Existencias al cierre del período	(2.103.477)	(1.290.615)	(2.103.477)	(1.290.615)
Subtotal - costo de bienes vendidos	12.092.151	10.048.080	4.284.188	3.499.179
<u>Costo de servicios prestados</u>				
Compras del período	26.607	30.040	4.552	9.738
Gastos del período según detalle (nota 16)	218.744	183.133	61.357	62.760
Subtotal - costo de servicios prestados	245.351	213.173	65.909	72.498
Total costo de ventas	12.337.502	10.261.253	4.350.097	3.571.677

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

	30/09/2018 (9 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				40.908	40.908
Honorarios y retribuciones por servicios	468.410	1	869.793	86.223	1.424.427
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	1.743.806	103.600	699.599	359.431	2.906.436
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	385.599	17.695	25.337	5.523	434.154
Amortización de activos intangibles	321				321
Provisión para deudores incobrables			1.522		1.522
Fletes	665.309		2.258.501	18	2.923.828
Mantenimiento y reparaciones	98.472	5.733	16.042	467	120.714
Varios de oficina y comunicaciones	1.256		2.184	787	4.227
Energía, fuerza motriz y agua	397.278	59.523	45.202	115	502.118
Rodados	24.481		21.987	3.579	50.047
Publicidad y propaganda			301.501		301.501
Impuestos, tasas y contribuciones	107.820	1.183	3.977	119.655	232.635
Seguros	79.402	1.195	26.418	7.051	114.066
Viajes	5.602		2.213	1.865	9.680
Exportación e importación	59		35.037	253	35.349
Varios	24.673	29.814	15.991	23.111	93.589
TOTAL	4.002.488	218.744	4.325.304	648.986	9.195.522

El informe de fecha 6 de noviembre 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

30/09/2017 (9 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				38.221	38.221
Honorarios y retribuciones por servicios	383.170		774.849	59.564	1.217.583
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	1.597.874	90.962	608.694	292.389	2.589.919
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	368.810	12.817	21.932	4.994	408.553
Amortización de activos intangibles	321				321
Provisión para deudores incobrables			3.696		3.696
Fletes	524.672		1.862.349		2.387.021
Mantenimiento y reparaciones	82.144	3.830	13.613	308	99.895
Varios de oficina y comunicaciones	1.059		922	711	2.692
Energía, fuerza motriz y agua	222.576	48.552	26.912	67	298.107
Rodados	21.051		18.639	2.940	42.630
Publicidad y propaganda			307.813		307.813
Impuestos, tasas y contribuciones	94.773	470	2.561	123.935	221.739
Seguros	80.892	603	26.508	6.190	114.193
Viajes	3.140		1.853	512	5.505
Exportación e importación	2		13.890	464	14.356
Varios	17.398	25.899	12.058	10.188	65.543
TOTAL	3.397.882	183.133	3.696.289	540.483	7.817.787

30/09/2018 (3 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				12.253	12.253
Honorarios y retribuciones por servicios	166.644	1	323.808	28.230	518.683
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	607.348	27.381	243.767	135.141	1.013.637
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	133.189	5.480	8.572	2.002	149.243
Amortización de activos intangibles	107				107
Provisión para deudores incobrables			401		401
Fletes	250.242		868.197		1.118.439
Mantenimiento y reparaciones	32.942	2.360	6.489	119	41.910
Varios de oficina y comunicaciones	441		938	229	1.608
Energía, fuerza motriz y agua	173.077	16.980	16.976	21	207.054
Rodados	7.962		7.770	1.588	17.320
Publicidad y propaganda			133.816		133.816
Impuestos, tasas y contribuciones	42.767	606	1.385	44.722	89.480
Seguros	29.671	642	9.694	2.541	42.548
Viajes	2.858		961	874	4.693
Exportación e importación	59		11.467	99	11.625
Varios	12.229	7.907	6.065	11.643	37.844
TOTAL	1.459.536	61.357	1.640.306	239.462	3.400.661

El informe de fecha 6 de noviembre 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

30/09/2017 (3 meses)

	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				13.311	13.311
Honorarios y retribuciones por servicios	136.946		264.140	21.910	422.996
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	548.903	30.267	206.179	106.140	891.489
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	125.892	4.453	7.320	1.748	139.413
Amortización de activos intangibles	107				107
Provisión para deudores incobrables			708		708
Fletes	183.200		654.695		837.895
Mantenimiento y reparaciones	32.212	1.357	3.878	107	37.554
Varios de oficina y comunicaciones	173		327	197	697
Energía, fuerza motriz y agua	86.909	15.839	9.051	32	111.831
Rodados	8.672		6.678	1.100	16.450
Publicidad y propaganda			136.745		136.745
Impuestos, tasas y contribuciones	31.200	226	923	43.925	76.274
Seguros	26.492	298	8.550	2.086	37.426
Viajes	1.234		749	271	2.254
Exportación e importación			4.734	214	4.948
Varios	8.048	10.320	4.632	4.865	27.865
TOTAL	1.189.988	62.760	1.309.309	195.906	2.757.963

17. COSTOS FINANCIEROS

	30/09/2018 (9 meses)	30/09/2017 (9 meses)	30/09/2018 (3 meses)	30/09/2017 (3 meses)
Intereses de obligaciones negociables	462.909	312.309	204.279	110.504
Intereses por otros préstamos	179	2.571	26	216
Otros intereses	3.723	5.919	1.090	1.817
Total	466.811	320.799	205.395	112.537

18. RESULTADOS DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Sociedad	30/09/2018 (9 meses)	30/09/2017 (9 meses)	30/09/2018 (3 meses)	30/09/2017 (3 meses)
Con-Ser S.A.	5.024	(5.469)	(7.897)	(3.307)
Leitesol Industria e Comercio S.A.	42.385	96.544	42.520	24.528
Marca 4 S.A.	10	8		
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	1.458	837	58	(315)
Mastellone de Paraguay S.A.	1.379	2.282		1.656
Mastellone Do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	(6.352)	(1.393)		
Mastellone San Luis S.A.	124.753	220.704	34.229	64.789
Total	168.657	313.513	68.910	87.351

El informe de fecha 6 de noviembre 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

	30/09/2018 (9 meses)	30/09/2017 (9 meses)	30/09/2018 (3 meses)	30/09/2017 (3 meses)
Impuesto a las ganancias determinado		(107.688)		(77.825)
Quebrantos reconocidos	565.200		405.638	
Variación de diferencias temporarias de medición	189.775	122.789	71.627	44.926
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(54.682)		(54.682)	
Total - beneficio (cargo)	700.293	15.101	422.583	(32.899)

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:

	30/09/2018 (9 meses)	30/09/2017 (9 meses)	30/09/2018 (3 meses)	30/09/2017 (3 meses)
(Pérdida) ganancia del período antes de impuestos	(3.150.139)	262.918	(1.830.298)	204.624
Tasa impositiva vigente	30%	35%	30%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	945.042	(92.021)	549.089	(71.618)
Diferencias permanentes	(244.749)	107.122	(126.506)	38.719
Total - beneficio (cargo)	700.293	15.101	422.583	(32.899)

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 9.878 al 30 de septiembre de 2018 y por 11.932 al 31 de diciembre de 2017.

<u>Activos gravados o en garantía</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Propiedad, planta y equipo, y otros	-	20.620
Acciones de Mastellone San Luis S.A., provenientes de la fusión con Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	9.576	10.009

- b) Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2018 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía corrientes y no corrientes por 72 (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 septiembre 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.

El informe de fecha 6 de noviembre 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

21. SALDOS CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

• Subsidiarias

Sociedad	Otros activos financieros (corrientes)		Otros activos financieros (no corrientes)	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)	
	30/09/2018	31/12/2017	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
Con-Ser S.A.	1.830	2.321	1.220	412	117
Leitesol Industria e Comercio S.A.				441.450	88.471
Mastellone de Paraguay S.A.				18.157	3.167
Mastellone San Luis S.A.				183.935	104.451
TOTAL	1.830	2.321	1.220	643.954	196.206

Sociedad	Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
Con-Ser S.A.			7.067	20.611
Leitesol Industria e Comercio S.A.	97.398	150.696		
Marca 4 S.A.			2	8
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	15			13
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	199	199		
Mastellone San Luis S.A.	3.639	1.320	116.120	16.867
TOTAL	101.251	152.215	123.189	37.499

• Otras partes relacionadas

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
Arcor S.A.I.C.	9.839		2.318	2.234
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	13.452			
Bagley Argentina S.A.	462	323		
Cartocor S.A.			13.185	5.799
Logística La Serenísima S.A.	472.325	199.171	515.296	450.108
Los Toldos S.A.			409	247
TOTAL	496.078	199.494	531.208	458.388

22. TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

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

• Subsidiarias

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>
<u>Ingresos</u>		
Con-Ser S.A.	1.101	1.200
Leitesol Industria e Comercio S.A.	1.079.836	722.321
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	852	851
Mastellone de Paraguay S.A.	40.450	22.600
Mastellone San Luis S.A.	1.486.251	1.381.436
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Con-Ser S.A.	55.685	64.445
Marca 4 S.A.	98	84
Mastellone San Luis S.A.	32.254	29.885

El informe de fecha 6 de noviembre 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>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Con-Ser S.A.	395	570
Mastellone de Paraguay S.A.		(1.172)
Mastellone San Luis S.A.	5.152	5.390
<u>Compras de propiedad, planta y equipo</u>		
Mastellone San Luis S.A.	61.479	

• **Partes relacionadas**

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>
<u>Ingresos</u>		
Afianzar S.G.R.		12
Arcor S.A.I.C.	66.700	33.763
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	10.627	
Bagley Argentina S.A	3.574	3.524
Fideicomiso Formu	2.778	2.376
Logística La Serenísima S.A.	51.423	38.034
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Arcor S.A.I.C.		10.819
Cartocor S.A.I.C.	30.902	29.850
Logística La Serenísima S.A.	1.261.094	1.066.386
Los Toldos S.A.	2.463	3.778
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Logística La Serenísima S.A.	9.161	5.898
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Logística La Serenísima S.A.	2.642	1.180

Durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2018 y 2017, la Sociedad abonó un total de 118.760 y 98.497, 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.

El informe de fecha 6 de noviembre 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. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	30/09/2018			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
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalente de efectivo	U\$S	25.532	41,05	1.048.084	426.582
	€	6	47,62	274	182
Otros activos financieros					
Colocaciones financieras diversas	U\$S				24.286
Cuentas por cobrar comerciales					
Del exterior	U\$S	800	41,05	32.833	17.521
Subsidiarias	U\$S	11.196	41,05	459.607	91.638
Reintegros por exportaciones	U\$S	1.555	41,05	63.820	23.406
Otras cuentas por cobrar					
Gastos pagados por adelantado	U\$S				2.612
Subsidiarias	U\$S	5	41,05	199	199
	R	9.500	10,253	97.398	150.696
Deudores por venta de propiedad, planta y equipo	U\$S				10.142
Depósito en garantía	U\$S	1	41,05	28	
Diversas	U\$S	80	41,05	3.284	1.484
Inventarios					
Anticipos a proveedores	U\$S				289
	€				515
Total del Activo Corriente				1.705.527	749.552
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otras cuentas por cobrar					
Depósitos en garantía	U\$S	1	41,05	38	17
Total del Activo no Corriente				38	17
TOTAL DEL ACTIVO				1.705.565	749.569
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas comerciales por pagar					
Proveedores del exterior	U\$S	1.668	41,25	68.822	26.914
	€	14	47,95	674	280
Préstamos					
Capital					
Deudas financieras:					
Con garantía	U\$S				7.270
Intereses devengados:					
Sin garantía	U\$S	6.163	41,25	254.214	
Total del Pasivo Corriente				323.710	34.464
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos					
Capital					
Obligaciones negociables - Serie F - vencimiento 2021	U\$S	199.693	41,25	8.237.354	3.724.082
Total del Pasivo no Corriente				8.237.354	3.724.082
TOTAL DEL PASIVO				8.561.064	3.758.546

El informe de fecha 6 de noviembre de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

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

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

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

25. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 6 de noviembre de 2018.

El informe de fecha 6 de noviembre de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de noviembre 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 NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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	281.333
A vencer:	
dentro de los 3 meses	2.756.841
Entre 3 y 6 meses	29.711
Entre 6 y 9 meses	23.748
Entre 9 y 12 meses	125.783
Entre 1 y 2 años	9.073
Entre 2 y 3 años	3.128
Entre 3 y 4 años	1.494
Entre 4 y 5 años	1.858
Entre 5 y 6 años	99
Sin plazo establecido - no corrientes	8.982
Subtotal antes de provisiones	3.242.050
Provisiones	(77.287)
Total	3.164.763
2) <u>Saldos acreedores</u>	
A vencer:	
dentro de los 3 meses	3.695.499
Entre 3 y 6 meses	74.429
Entre 6 y 9 meses	105.470
Entre 9 y 12 meses	85.639
Entre 1 y 2 años	636
Entre 2 y 3 años	8.237.959
Entre 3 y 4 años	576
Entre 4 y 5 años	549
Entre 5 y 6 años	523
Entre 6 y 7 años	497
Entre 7 y 8 años	473
Entre 8 y 9 años	451
Entre 9 y 10 años	430
Entre 10 y 11 años	409
Entre 11 y 12 años	390
Entre 12 y 13 años	371
Entre 13 y 14 años	354
Entre 14 y 15 años	760
Gastos de emisión y ajuste a costo amortizado de préstamos	(100.915)
Total	12.104.500

El informe de fecha 6 de noviembre 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 2.4 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	1.830
2) No devengan intereses	745.205

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	123.189

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 6 de noviembre 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	26.853.990	6.408.170
Automotores, semirremolques y acoplados	Cobertura por destrucción total, robo e incendio	316.595	54.735
	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	2.989.100	2.103.477
Pérdida de beneficio bruto	Cobertura de todo riesgo	12.085.846	
Valores en caja y tránsito	Robo	2.989	4.581
Responsabilidad civil general	Responsabilidad civil	210.500	
Caución	Caución	209.303	
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 6 de noviembre 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, 6 de noviembre de 2018

El informe de fecha 6 de noviembre
de 2018 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de noviembre
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 2.4 a dichos estados financieros intermedios consolidados condensados), que comprenden el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de septiembre 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 nueve meses finalizado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 23.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017 y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de acuerdo con el marco de información financiera establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y, en particular, con la Norma Internacional de Contabilidad 34, "Información financiera intermedia" (NIC 34). Tal como se indica en la nota 2.1 a los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos, dicho marco de información financiera se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), con la única excepción de la reexpresión de la información financiera dispuesta en la Norma Internacional de Contabilidad 29, "Información financiera en economías hiperinflacionarias", la cual no puede aplicarse debido a que el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional no permite a los organismos de control que de él dependen recibir información ajustada por inflación. 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con el marco de información financiera establecido por la CNV y, en particular, con la NIC 34.

5. Énfasis sobre marco de información financiera

Sin modificar nuestra conclusión, queremos enfatizar lo mencionado en la nota 2.1 a los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos, en la que se señala que éstos han sido preparados de acuerdo con el marco de información financiera establecido por la CNV que, de acuerdo con lo prescripto por el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional, no admite la presentación de información reexpresada por inflación. Asimismo, en la nota 2.2 a los mencionados estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos se describen - en forma cualitativa - los efectos que tendría la reexpresión en dichos estados. Si bien la Gerencia de la Sociedad no ha completado la cuantificación de los mencionados efectos, se estima que podrían ser significativos. Esta cuestión debe ser tenida en cuenta por los usuarios de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos.

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 2.4. 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.

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

- 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 septiembre de 2018 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$69.946 y no era exigible a esa fecha.
- f) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de este capítulo, no existe pasivo devengado al 30 de septiembre de 2018 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires.
- g) 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, 6 de noviembre 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 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 Rodríguez, Provincia de Buenos Aires

Informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como "Mastellone Hermanos Sociedad Anónima" o la "Sociedad"), que comprenden el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de septiembre 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 nueve meses finalizado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 25.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017 y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 de los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de acuerdo con el marco de información financiera establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y, en particular, con la Norma Internacional de Contabilidad 34, "Información financiera intermedia" (NIC 34). Tal como se indica en la nota 2.1 a los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos, dicho marco de información financiera se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), con la única excepción de la reexpresión de la información financiera dispuesta en la Norma Internacional de Contabilidad 29, "Información financiera en economías hiperinflacionarias", la cual no puede aplicarse debido a que el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional no permite a los organismos de control que de él dependen recibir información ajustada por inflación. 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con el marco de información financiera establecido por la CNV y, en particular, con la NIC 34.

5. Énfasis sobre marco de información financiera

Sin modificar nuestra conclusión, queremos enfatizar lo mencionado en la nota 2.1 a los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos, en la que se señala que éstos han sido preparados de acuerdo con el marco de información financiera establecido por la CNV que, de acuerdo con lo prescripto por el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional, no admite la presentación de información reexpresada por inflación. Asimismo, en la nota 2.2 a los mencionados estados financieros intermedios separados condensados adjuntos se describen - en forma cualitativa - los efectos que tendría la reexpresión en dichos estados. Si bien la Gerencia de la Sociedad no ha completado la cuantificación de los mencionados efectos, se estima que podrían ser significativos. Esta cuestión debe ser tenida en cuenta por los usuarios de los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos.

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.

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

- e) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 de septiembre de 2018 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ 69.946 y no era exigible a esa fecha.
- f) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de este capítulo, no existe pasivo devengado al 30 de septiembre de 2018 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires.
- g) 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, 6 de noviembre 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 septiembre de 2018.
- Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por los períodos de nueve y tres terminados el 30 de septiembre de 2018.
- Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018.
- Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018.
- Notas 1 a 23 correspondientes a los estados financieros intermedios consolidados condensados por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018.

b) Estados financieros intermedios separados condensados:

- Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2018.
- Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por los períodos de nueve y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2018.
- Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018.
- Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018.
- Notas 1 a 25 correspondientes a los estados financieros intermedios separados condensados por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018.

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

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2017 y el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 de los estados financieros intermedios consolidados y *separados* condensados adjuntos de acuerdo con el marco de información financiera establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y, en particular, con la Norma Internacional de Contabilidad 34, "Información financiera intermedia" (NIC 34). Tal como se indica en la nota 2.1 a los estados financieros intermedios consolidados y *separados* condensados adjuntos, dicho marco de información financiera se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), con la única excepción de la reexpresión de la información financiera dispuesta en la Norma Internacional de Contabilidad 29, "Información financiera en economías hiperinflacionarias", la cual no puede aplicarse debido a que el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional no permite a los organismos de control que de él dependen recibir información ajustada por inflación. 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 6 de noviembre 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con el marco de información financiera establecido por la CNV y, en particular, con la NIC 34.

V. ÉNFASIS SOBRE MARCO DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Sin modificar nuestra conclusión, queremos enfatizar lo mencionado en la nota 2.1 a los estados financieros intermedios consolidados y separados condensados adjuntos, en la que se señala que éstos han sido preparados de acuerdo con el marco de información financiera establecido por la CNV que, de acuerdo con lo prescripto por el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional, no admite la presentación de información reexpresada por inflación. Asimismo, en la nota 2.2 a los mencionados estados financieros intermedios consolidados y separados condensados adjuntos se describen - en forma cualitativa - los efectos que tendría la reexpresión en dichos estados. Si bien la Gerencia de la Sociedad no ha completado la cuantificación de los mencionados efectos, se estima que podrían ser significativos. Esta cuestión debe ser tenida en cuenta por los usuarios de los estados financieros intermedios consolidados y separados condensados adjuntos.

VI. 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 2.4.
- 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 acápite 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 Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 6 de noviembre de 2018

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora