#### MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

#### Índice

Reseña informativa consolidada al 30 de junio de 2019.

Estados financieros intermedios consolidados condensados al 30 de junio 2019:

Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2019.

Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente a los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2019.

Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

Estado intermedio consolidado condensado de flujo de efectivo correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

Estados financieros intermedios separados condensados al 30 de junio de 2019:

Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2019.

Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente a los períodos de seis y tres meses terminado el 30 de junio de 2019.

Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019

Notas a los estados financieros intermedios separados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados, requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

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

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora.

#### **MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**

#### RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 30 DE JUNIO DE 2019

(en miles de pesos)

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

Tal como señalamos en la reseña correspondiente al primer trimestre del año, la caída en la disponibilidad de materia prima láctea y los niveles del consumo, que continúan sin despegar, siguieron impactando en la actividad de la Compañía.

Los volúmenes de producción de materia prima láctea, haciendo un análisis desestacionalizado, todavía no han dado señales de recuperación. Por esta razón, la disputa por la materia prima ha sido un factor clave durante el periodo, ya que ha continuado presionando al alza de los precios pagados al productor por la leche cruda, registrándose significativos incrementos, con la implicancia que ello tiene sobre los costos de la Compañía.

Por el lado de las ventas, el consumo continúa en niveles deprimidos, aunque es importante destacar que, si bien registramos una baja en los volúmenes vendidos en la comparación interanual, esta ha estado por debajo de los indicadores generales de caída del consumo. Esta situación pone en evidencia la fortaleza de nuestras marcas y la calidad de nuestros productos. Asimismo, durante la última parte del corriente periodo, hemos lanzado al mercado nuevos productos que buscan satisfacer las necesidades de los consumidores y también contribuyen a rentabilizar la Compañía.

En materia de comercio internacional, tal como hemos mencionado en nuestra reseña del primer trimestre del año, hemos suspendido la ejecución de la mayoría de las exportaciones a Brasil y a otros mercados distintos al Mercosur. Solo se ha realizado el embarque de algunos productos elaborados para los mercados regionales, pero de escaso volumen. Esta decisión está en línea con la prioridad que la Compañía ha asignado al abastecimiento del mercado doméstico.

Por último, cabe mencionar que, a pesar de la situación descripta previamente, la Compañía finaliza el periodo registrando un resultado neto positivo. En este sentido podemos mencionar las mejoras en materia de costos y gastos producto de las acciones que viene desarrollando la Compañía desde hace algún tiempo ya, y adicionalmente efectos contables y/o financieros no totalmente controlables por la empresa.

#### 2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA

	30/06/2019	30/06/2018	
	(expresada en moneda homogénea en miles de pesos)		
Activos corrientes totales	10.009.254	10.026.590	
Activos no corrientes totales	16.678.651	13.396.915	
ACTIVOS TOTALES	26.687.905	23.423.505	
Pasivos corrientes totales	5.333.683	5.116.172	
Pasivos no corrientes totales	10.835.214	10.292.460	
PASIVOS TOTALES	16.168.897	15.408.632	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la			
controladora	10.518.836	8.014.744	
Participaciones no controladoras	172	129	
PATRIMONIO TOTAL	10.519.008	8.014.873	
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO	26.687.905	23.423.505	
	-		

#### 3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	30/06/2019	30/06/2018	
	(expresada en moneda homogénea		
	en miles de pesos)		
Resultado operativo – ganancia	1.080.918	258.780	
Ingresos por inversiones, costos financieros y diferencias de			
cambio y resultado por la posición monetaria neta	174.845	(2.056.611)	
Otras ganancias y pérdidas	2.027	(16.688)	
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	1.257.790	(1.814.519)	
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(29.197)	278.373	
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO	1.228.593	(1.536.146)	
Otros resultados integrales	(58.629)	85.537	
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL			
PERÍODO	1.169.964	(1.450.609)	
Ganancia (pérdida) integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora	1.169.919	(1.450.611)	
Participaciones no controladoras	45	2	
	1.169.964	(1.450.609)	

#### 4. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	30/06/2019	30/06/2018	
	(expresada en moneda homogénea en miles de pesos)		
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de	1.128.881	1.038.345	
inversión	(527.135)	(816.784)	
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(E02 E1E)	(595.725)	
Total de efectivo generado (utilizado) en el período	(583.515) <b>18.231</b>	(374.164)	

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

	<b>VENTAS ACUMULADAS</b>			
	30/06/2019	30/06/2018		
	(en miles de litros de leche)			
Mercado interno	637.019	664.494		
Mercado externo	68.077	143.493		
Total	705.096	807.987		

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se adjunta por separado

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)

Contador Público (U.B.A.) C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9 **JOAQUÍN IBAÑEZ**Por Comisión Fiscalizadora

#### 6. ÍNDICES

	30/06/2019	30/06/2018
Liquidez	1,88	1,96
Solvencia	0,65	0,52
Inmovilización del capital	0,62	0,57

#### 7. PERSPECTIVAS (\*)

La incertidumbre política en Argentina en razón de las elecciones presidenciales que se estarán llevando a cabo en la segunda mitad del año, condicionan la performance económica y financiera de las empresas del país. Mastellone Hermanos S.A. obviamente no está exenta de este escenario, sin embargo, creemos que, a pesar de este contexto, en los próximos meses registraremos una leve mejora en los volúmenes de nuestras ventas en el mercado doméstico argentino.

En función de esto es que continuaremos enfocados en el abastecimiento de los mercados domésticos, exportando solamente los eventuales saldos que pudieran generarse. Asimismo, continuaremos con el proceso iniciado de renovación completa del portfolio de productos y marcas, por lo que tenemos un calendario de lanzamientos para el resto del año, el cual considera desde nuevos productos hasta la renovación de los existentes, con el fin de seguir incorporando valor para la Compañía.

Por otra parte, en lo que se refiere a la producción de la materia prima láctea, creemos que se producirá un incremento de los volúmenes de producción, propio de la normal estacionalidad de misma, como así también, de alguna mejora adicional por la importante recuperación de los precios pagados al productor.

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

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 7 de agosto de 2019

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.**  El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se adjunta por separado

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)

Contador Público (U.B.A.) C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9 **JOAQUÍN IBAÑEZ**Por Comisión Fiscalizadora

### MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

# ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES** 

**TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019** 

#### MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 **DE JUNIO DE 2019**

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

(expresado en moneda nomogenea - en miles de pesos)	Notas	30/06/2019	31/12/2018
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	637.717	704.072
Otros activos financieros		18.509	12.175
Cuentas comerciales por cobrar	4	4.304.485	3.645.171
Cuentas por cobrar impositivas	5	377.614	472.655
Otras cuentas por cobrar	6 y 19	87.689	87.332
Inventarios	7 .	4.583.240	4.663.527
Activos corrientes totales	-	10.009.254	9.584.932
ACTIVOS NO CORRIENTES		F4 240	cc 22c
Otros activos financieros	5	54.248	66.326 66.002
Cuentas por cobrar impositivas	6 y 19	51.994 17.311	21.609
Otras cuentas por cobrar Impuesto diferido	13	34.680	30.468
Propiedad, planta y equipo, y otros	8 y 19	15.965.154	16.130.610
Activo por derecho de uso	9	344.102	10.130.010
Propiedad de inversión	9	956	985
Llave de negocio		21.596	21.596
Activos intangibles		4.822	6.212
Otros activos		183.788	192.936
Activos no corrientes totales	•	16.678.651	16.536.744
ACTIVOS TOTALES	•	26.687.905	26.121.676
	:		
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar	10	4.034.023	4.314.555
Pasivo por arrendamiento	9	40.319	
Remuneraciones y cargas sociales	12	925.344	1.080.997
Impuestos por pagar		284.004	209.585
Anticipos de clientes		30.556	19.840
Provisiones		252	361
Otros pasivos		19.185	34.399
Pasivos corrientes totales		5.333.683	5.659.737
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar		10.401	12.778
Préstamos	11	8.462.854	9.098.208
Pasivo por arrendamiento	9	292.976	1 000 207
Impuesto diferido	13	2.010.364	1.969.367
Provisiones		20.523	24.780
Otros pasivos  Pasivos no corrientes totales		38.096	7.762 <b>11.112.895</b>
PASIVOS TOTALES  PASIVOS TOTALES		10.835.214	
		16.168.897	16.772.632
PATRIMONIO  Capital social y prima de emición		8.679.141	8.679.141
Capital social y prima de emisión Reservas		3.477.973	3.741.141
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o		3.4/7.9/3	3.741.141
ejercicio		(1.638.278)	(3.071.365)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la	•	(1.030.270)	(3.071.303)
controladora		10.518.836	9.348.917
Participaciones no controladoras	•	172	127
PATRIMONIO TOTAL	•	10.519.008	9.349.044
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO	•	26.687.905	26.121.676
	=		

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se adjunta por separado

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)

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

JOAQUÍN IBAÑEZ Por Comisión Fiscalizadora

# MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	30/06/2019 (6 meses)	30/06/2018 (6 meses)	30/06/2019 (3 meses)	30/06/2018 (3 meses)
Ingresos	14	21.745.998	20.828.888	11.588.670	10.932.580
Costo de ventas	15	(15.054.464)	(14.576.256)	(7.734.059)	(7.615.825)
Ganancia bruta		6.691.534	6.252.632	3.854.611	3.316.755
Gastos de comercialización	16	(4.830.367)	(5.149.898)	(2.442.276)	(2.672.595)
Gastos de administración	16	(780.249)	(843.954)	(423.650)	(425.765)
Ingresos por inversiones		95.191	48.400	48.266	21.801
Costos financieros	17	(693.345)	(435.295)	(396.634)	(212.710)
Diferencias de cambio		542.996	(1.880.594)	1.011.117	(1.802.135)
Resultado por la posición monetaria neta		230.003	210.878	106.990	133.685
Otras ganancias y pérdidas		2.027	(16.688)	3.944	(11.305)
Ganancia (pérdida) antes de					
impuestos		1.257.790	(1.814.519)	1.762.368	(1.652.269)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia		(20.107)	272 272	(20.462)	200 020
mínima presunta	18	(29.197)	278.373	(20.463)	289.838
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO		4 220 502	(4 536 446)	4 744 005	(4.262.424)
PERIODO		1.228.593	(1.536.146)	1.741.905	(1.362.431)
Otros resultados integrales: Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas: Diferencias de conversión de					
sociedades en el exterior		(58.629)	85.537	(80.989)	81.021
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		(58.629)	85.537	(80.989)	81.021
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		1.169.964	(1.450.609)	1.660.916	(1.281.410)
Ganancia (pérdida) neta atribuible a:					
Propietarios de la controladora		1.228.548	(1.536.148)	1.741.872	(1.362.430)
Participaciones no controladoras		45	2	33	(1)
		1.228.593	(1.536.146)	1.741.905	(1.362.431)
Ganancia (pérdida) integral atribuible	e a:	1 160 010	(1.450.611)	1 ((0 000	(1 201 400)
Propietarios de la controladora		1.169.919	(1.450.611)	1.660.883	(1.281.409)
Participaciones no controladoras		45 1.169.964	(1.450.600)	1.660.916	(1)
		1.109.964	(1.450.609)	1.000.916	(1.281.410)

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se adjunta por separado

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)

Contador Público (U.B.A.) C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9 **JOAQUÍN IBAÑEZ** Por Comisión Fiscalizadora

# MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Ajuste de capital social	Prima de emisión	Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	653.969	5.990.584	2.034.588	247.484	3.493.657	(3.071.365)	9.348.917	127	9.349.044
Ganancia neta del período Otro resultado integral del período (Pérdida) ganancia integral total del período				<u>(58.629)</u> (58.629)		1.228.548	1.228.548 (58.629) 1.169.919	45	1.228.593 (58.629) 1.169.964
Transferencia a resultados acumulados (1) Saldos al 30 de junio de 2019	653.969	5.990.584	2.034.588	188.855	(204.539) <b>3.289.118</b>	204.539 (1.638.278)	10.518.836	172	10.519.008

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

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.**  El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se adjunta por separado

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)

Contador Público (U.B.A.) C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9 **JOAQUÍN IBAÑEZ**Por Comisión Fiscalizadora

# MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Ajuste de Capital social	Prima de emisión	Reserva de conversión de sociedades del exterior	eservas Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	653.969	5.990.584	2.034.588	163.197	1.385.081	(762.061)	9.465.358	128	9.465.486
Pérdida neta del período Otro resultado integral del período				85.537		(1.536.148)	(1.536.148) 85.537	2	(1.536.146) 85.537
Ganancia (pérdida) integral total del período				85.537	-	(1.536.148)	(1.450.611)	2	(1.450.609)
Transferencia a resultados acumulados (1) Saldos al 30 de junio de 2018	653.969	5.990.584	2.034.588	248.734	(59.641) <b>1.325.440</b>	59.641 <b>(2.238.568)</b>	8.014.747	130	8.014.877

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

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.**  El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se adjunta por separado

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)

Contador Público (U.B.A.) C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9 **JOAQUÍN IBAÑEZ**Por Comisión Fiscalizadora

#### MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	30/06/2019	30/06/2018
FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Ganancia (Pérdida) neta del período	1.228.593	(1.536.146)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de		(2.000.2.0)
operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	29.197	(278.373)
Costos financieros Diferencias de cambio	693.345 (731.828)	435.295 2.064.221
Resultado por la posición monetaria neta	(230.003)	(210.878)
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	677.244	597.540
Cargo neto de provisiones	103.102	92.575
Depreciación de activo por derecho de uso	26.592	
Pérdida por desvalorización de inventarios	44.122	69.028
Depreciación de propiedad de inversión	30	31
Amortización de activos intangibles	1.388	1.388
Depreciación de otros activos (Ganancia) pérdida por disposición de propiedad, planta y equipo, y	7.415	2.836
otros	(8.619)	2.054
00.03	1.840.578	1.239.571
Cambios en el capital de trabajo	(711.697)	(71.900)
Subtotal	1.128.881	1.167.671
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		(129.326)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de		
operación	1.128.881	1.038.345
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE</u> INVERSIÓN		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo, y otros	(535.668)	(811.302)
Pagos por adquisición neta de otros activos financieros	(6.869)	(8.502)
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo, y otros	26.842	3.020
Pagos por adquisición de subsidiaria	(11.440)	
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de		
inversión	(527.135)	(816.784)
FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE		
<u>FINANCIACIÓN</u> Cobros de préstamos	386.082	
Reembolso de préstamos	(401.618)	(13.228)
Reembolso de prestamos  Reembolso de pasivos por arrendamiento	(21.048)	(13.220)
Pago de intereses	(546.931)	(582.497)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de		
financiación	(583.515)	(595.725)
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de		
efectivo	18.231	(374.164)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	704.072	1.709.672
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el		
efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en		_
moneda extranjera	(26.673)	311.393
Efectos de la exposición ante los cambios en el poder	(F7.043)	(40.022)
adquisitivo de la moneda sobre el efectivo Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	(57.913)	(18.032)
Liectivo y equivalentes de electivo al cierre del periodo	637.717	1.628.869

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.**  El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se adjunta por separado

#### ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)

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

#### JOAQUÍN IBAÑEZ

#### MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE

(expresadas en moneda homogénea - en miles de pesos)

#### 1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

# 2.1 Manifestación de cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y bases de preparación

De acuerdo con lo dispuesto en el Título IV, Régimen Informativo Periódico, Capítulo I, Régimen Informativo, Sección I, Disposiciones Generales, Artículo 1°, punto b.1) del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") (N.T. 2013), la Sociedad ha optado por presentar sus estados financieros correspondientes a períodos intermedios en la forma condensada prevista en la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") N° 34, "Información financiera intermedia".

Por lo tanto, los estados financieros intermedios consolidados condensados se presentan en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 sobre la base de la aplicación de la NIC N° 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("F.A.C.P.C.E.") y por las Normas de la CNV.

La presente información financiera intermedia consolidada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2018, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente período, de acuerdo a lo señalado en el apartado siguiente, a fin de permitir su comparabilidad y sin que tal reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio anterior.

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

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

#### 2.2 Información financiera presentada en moneda homogénea

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

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

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

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del período sobre el que se informa, deben reexpresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el INDEC a partir del 1º de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dicho Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y para el mes de junio de 2019 se utilizó un índice estimado (fuente: Banco Central de la República Argentina). El coeficiente de reexpresión utilizado para la preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados según la variación de los índices mencionados desde el último cierre anual ha sido del 22,26% y el correspondiente al período cerrado en junio de 2018 fue del 16,03%. El coeficiente de reexpresión que surge de la variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para el período enero-junio 2019 fue del 22,40%.

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

#### 2.3 Normas contables aplicables

Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018, tal como se describen en aquellos estados financieros. La aplicación de nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio son las siguientes:

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

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

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

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo, el cual ha sido reexpresado en moneda de cierre en el caso de las partidas no monetarias, excepto por la revaluación de ciertos activos no corrientes e instrumentos financieros. Por lo general, el costo se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

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

#### 2.4 Bases de consolidación

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

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

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

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

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

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

			% de particip	ación directa apital y votos	
Controlada	Actividad principal	País	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Con-Ser S.A.	Transporte de productos, servicio de coordinación de transporte, compraventa de vehículos y repuestos y producción y venta de equipos de frío, furgones y semirremolques	Argentina	100,00	100,00	100,00
Leitesol Industria e Comercio S.A. Marca 4 S.A.	Fabricación y comercialización de productos lácteos Propiedad, administración y defensa	Brasil	100,00	100,00	100,00
Marca + J.A.	de las marcas Ser y La Serenísima	Argentina	99,99	99,99	99,99
Marca 5 Asesores en Seguros S.A. Mastellone de Paraguay	Promotora y asesora de seguros Importación y comercialización de	Argentina	99,99	99,99	99,99
S.A.	productos lácteos	Paraguay	100,00	100,00	100,00
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Sin actividad	Brasil	100,00	100,00	100,00
Mastellone San Luis S.A.	Elaboración de productos lácteos	Argentina	99,99	99,99	99,99

Los estados de situación financiera de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 y los estados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 se consolidaron con los estados financieros de las sociedades controladas por los períodos o ejercicios terminados en esas fechas.

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

#### 3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	30/06/2019	31/12/2018
Caja y bancos	366.061	422.089
Fondos comunes de inversión	125.549	142.977
Colocaciones en entidades financieras	146.107	139.006
Total	637.717	704.072
4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR		
	30/06/2019	31/12/2018
Comunes	3.792.894	2.558.232
Partes relacionadas (nota 20)	529.175	946.642
Del exterior	63.439	176.417
Documentados	1.196	1.461
Reintegros por exportaciones	36.372	67.348
Subtotal	4.423.076	3.750.100
Provisión para deudores incobrables	(34.892)	(47.939)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(83.699)	(56.990)
Total	4.304.485	3.645.171
5. CUENTAS POR COBRAR IMPOSITIVAS		
	30/06/2019	31/12/2018
• Corrientes		
Saldo a favor IVA	204.392	308.966
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	70 522	90.014
	79.523	
Saldo a favor impuesto a las ganancias	79.523 66.490	64.112
Saldo a favor impuesto a las ganancias Otros créditos fiscales		64.112 9.563
	66.490	64.112
Otros créditos fiscales <b>Total</b>	66.490 27.209	64.112 9.563
Otros créditos fiscales <b>Total</b> • No corrientes	66.490 27.209 <b>377.614</b>	9.563 <b>472.655</b>
Otros créditos fiscales  Total  No corrientes Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	66.490 27.209 <b>377.614</b> 5.515	64.112 9.563 <b>472.655</b> 41.181
Otros créditos fiscales  Total  No corrientes Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos Saldo a favor IVA	66.490 27.209 <b>377.614</b> 5.515 5.028	9.563 <b>472.655</b>
Otros créditos fiscales  Total  No corrientes Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	66.490 27.209 <b>377.614</b> 5.515	64.112 9.563 <b>472.655</b> 41.181
Otros créditos fiscales  Total  No corrientes Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos Saldo a favor IVA Impuesto sobre créditos y débitos bancarios	5.515 5.028 30.956	41.181 15.639

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

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

#### 6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

<ul> <li>Corrientes         <ul> <li>Gastos pagados por adelantado</li> <li>Anticipos a proveedores de servicios</li> <li>Depósitos en garantía (nota 19.b)</li> <li>Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro</li> <li>Préstamos al personal</li> <li>Diversas (nota 19.b)</li> </ul> </li> </ul>	34.371 22.646 207 1.829 15.661 14.545	45.331 15.932 159 1.921 17.168 8.741 <b>89.252</b>
Anticipos a proveedores de servicios Depósitos en garantía (nota 19.b) Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro Préstamos al personal	22.646 207 1.829 15.661 14.545	15.932 159 1.921 17.168 8.741
Depósitos en garantía (nota 19.b) Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro Préstamos al personal	207 1.829 15.661 14.545	159 1.921 17.168 8.741
Siniestros y recuperos à cobrar de compañías de seguro Préstamos al personal	1.829 15.661 14.545	1.921 17.168 8.741
Préstamos al personal	15.661 14.545	17.168 8.741
·	14.545	8.741
Diversas (nota 19.b)		
·	89.259	90.252
Subtotal		09.232
Provisión para deudores incobrables	(1.570)	(1.920)
Total	87.689	87.332
• No corrientes		
Créditos con empresas en situación concursal	63.847	51.236
Régimen de fomento para la profesionalización del		
transporte (1)	13.381	16.360
Depósitos en garantía (nota 19.b)	38	156
Diversas	4.253	5.703
Subtotal	81.519	73.455
Provisión para deudores incobrables	(64.208)	(51.846)
Total	17.311	21.609

(1) En gestión judicial.

#### 7. INVENTARIOS

	30/06/2019	31/12/2018
Mercaderías de reventa	115.537	111.245
Productos terminados	1.454.784	1.644.109
Productos en proceso	1.219.969	1.003.702
Materias primas, envases y materiales	1.618.128	1.552.889
Mercadería en tránsito	137.755	303.212
Subtotal	4.546.173	4.615.157
Anticipos a proveedores	37.067	48.370
Total	4.583.240	4.663.527

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

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

#### 8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, Y OTROS

	30/06/2019												
	Costo o costo revaluado							Depreciaciones					
	Valor al comienzo	Diferencia de	Aumen- tos	Transfe-	Dismi- nuciones	Valor al cierre	Acumula- das al	Diferencia de	Dismi- nuciones	Depre	ciación	Acumuladas al cierre del	resultante
	del ejercicio	conversión de sociedades del exterior	tos	rencias	nuciones	del período	comienzo del ejercicio	conversión de sociedades del exterior	nuciones	Alícuota	Del período	período	
Terrenos y										2, 2,5, 2,86, 3,3,			
edificios (1) Maguinarias y	5.741.752	(7.362)	13.403	52.695	11.452	5.789.036	295.834	(4.929)	7.575	4 y 5	75.252	358.582	5.430.454
equipos (1) Instalaciones y equipos de laboratorio	7.975.407	(5.343)	9.627	97.770	71.474	8.005.987	1.385.213	(3.171)	59.251	5 y 10	325.854	1.648.645	6.357.342
(1)	3.596.387	(2.213)	13.729	88.673	952	3.695.624	1.187.705	(1.512)	354	5, 10 y 25 10, 20, 25	137.269	1.323.108	2.372.516
Muebles y útiles Rodados (2) Obras en curso Anticipos a	531.413 1.401.029 978.002	(476)	9.589 52 315.393	1.914 835 (191.235)	10.787 49.192 1.383	532.129 1.352.248 1.100.777	502.444 1.255.217	(155)	10.715 49.121	y 33 10 y 20	7.447 16.195	499.176 1.222.136	32.953 130.112 1.100.777
proveedores	177.524	(29)	29.551	(50.652)		156.394							156.394
Subtotal Otros bienes:	20.401.514	(15.423)	391.344	-	145.240	20.632.195	4.626.413	(9.767)	127.016	<del>-</del>	562.017	5.051.647	15.580.548
Bandejas Saldos al 30 de	1.168.501		144.324			1.312.825	812.992			33	115.227	928.219	384.606
junio de 2019	21.570.015	(15.423)	535.668	-	145.240	21.945.020	5.439.405	(9.767)	127.016		677.244	5.979.866	15.965.154

(1) El neto resultante al 30 de junio de 2019 medido de acuerdo al modelo de costo atribuido de los bienes revaluados es el siguiente:

Terrenos y edificios	4.502.294
Maquinarias y equipos	2.278.930
Instalaciones y equipos de laboratorio	1.626.073

(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 102.632 al 30 de junio de 2019.

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)

#### 31/12/2018

				Costo o costo r	evaluado								Depreciacione	S			Neto
	Valor al comienzo	Diferencia de	Aumentos	Transfe- rencias	Transfe- rencia a	Dismi- nuciones	Aumento por	Valor al cierre	Acumula- das al	Diferencia de conversión	Transfe- rencia a	Dismi- nuciones	Deprecia Alícuota	Del	Disminución por	Acumuladas al cierre del	resultante
	del ejercicio	conversión de sociedades del exterior			otros activos		revaluación	del ejercicio	comienzo del ejercicio	de sociedades del exterior	otros activos			ejercicio	revaluación	ejercicio	
Terrenos y edificios (1) Maquinarias y	5.838.669	14.579	12.546	135.920	(64.735)	3.757	(191.470)	5.741.752	252.206	9.716	13.519	49	2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	153.739	(133.297)	295.834	5.445.918
equipos (1)	5.775.603	11.636	88.533	333.207		11.075	1.777.503	7.975.407	1.349.155	7.034		2.426	5 y 10	562.170	(530.720)	1.385.213	6.590.194
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	3.166.101	4.302	26.560	290.873	(4.853)	2.235	115.639	3.596.387	1.133.489	2.945	(485)	1.644	5, 10 y 25	242.117	(188.717)	1.187.705	2.408.682
Muebles y útiles	526.380		11.580	3.022	, ,	9.569		531.413	493.859		` ,	9.528	10, 20, 25 y 33	18.113	,	502.444	28.969
Rodados (2)	1.394.189	670	32.928	2.420		29.178		1.401.029	1.248.649	823		25.284	10 y 20	31.029		1.255.217	145.812
Obras en curso	304.697		1.407.913	(733.152)		1.456		978.002									978.002
Anticipos a proveedores	54.811	543	154.460	(32.290)				177.524									177.524
Subtotal	17.060.450	31.730	1.734.520	-	(69.588)	57.270	1.701.672	20.401.514	4.477.358	20.518	13.034	38.931		1.007.168	(852.734)	4.626.413	15.775.101
Otros bienes:													22				
Bandejas	922.936		245.565					1.168.501	598.772				33	214.220		812.992	355.509
Saldos al 31 de diciembre de 2018	17.983.386	31.730	1.980.085	-	(69.588)	57.270	1.701.672	21.570.015	5.076.130	20.518	13.034	38.931		1.221.388	(852.734)	5.439.405	16.130.610

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

Terrenos y edificios	4.528.448
Maquinarias y equipos	2.371.435
Instalaciones y equipos de laboratorio	1.668.514

(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 108.969 al 31 de diciembre de 2018.

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)

#### 9. ARRENDAMIENTOS

Información sobre los contratos de arrendamiento al 30 de junio de 2019, de acuerdo a lo requerido por la NIIF 16:

	30/06/2019
Cargo por depreciación del período	26.592
Cargo por intereses devengados en el período	12.699
Pagos fijos realizados en el periodo	27.744
Activo por derecho de uso	344.102
Pasivo por arrendamiento	333.295

#### 10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	30/06/2019	31/12/2018
Comunes	2.674.509	2.688.303
Partes relacionadas (nota 20)	652.952	691.922
Documentadas	658.319	595.161
Proveedores del exterior	48.243	339.169
Total	4.034.023	4.314.555
11. PRÉSTAMOS NO CORRIENTES		

#### 1

Capital:		
Obligaciones negociables - Serie F - vencimiento 2021 (neto		
de gastos de emisión y de ajuste a costo amortizado por		
16.728 al 30/06/2019 y por 106.371 al 31/12/2018)	8.462.854	9.098.208
Total	8.462.854	9.098.208

#### Resumen de los principales acuerdos de préstamos

#### Obligaciones Negociables - Serie F - vencimiento 2021

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

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

30/06/2019 31/12/2018

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:

Pago de deudas existentes

Gastos y comisiones relacionados con la emisión (incluyendo
incluyendo)

impuestos)

• Pago de deudas financieras de corto plazo

Capital de trabajo

• Inversión en bienes de capital en Argentina

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

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

#### Programa global de Obligaciones Negociables

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

#### 12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	30/06/2019	31/12/2018
Remuneraciones y gratificaciones	615.544	757.848
Cargas sociales	309.800	323.149
Total	925.344	1.080.997

#### 13. IMPUESTO DIFERIDO

#### Activo por impuesto diferido:

	30/06/2019	31/12/2018
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	34.680	30.193
Propiedad, planta y equipo, y otros		275
Total	34.680	30.468

- --- ---

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

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

#### Pasivo por impuesto diferido:

	30/06/2019	31/12/2018
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	92.015	77.840
Efectivo y equivalentes de efectivo	(507)	(743)
Inventarios	48.473	83.17Ś
Activos intangibles	233	163
Otros activos	(44.004)	(44.148)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(3.197.587)	(3.373.134)
Propiedad de inversión	(7.012)	(6.451)
Deudas comerciales	(293)	(130)
Préstamos	(4.391)	(31.889)
Quebrantos impositivos acumulados	900.243	1.035.731
Impuesto a la ganancia mínima presunta	202.466	290.219
Total	(2.010.364)	(1.969.367)

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad y sus sociedades controladas pendientes de utilización al 30 de junio 2019 son los siguientes:

Año de generación	Importe del quebranto	Tasa impositiva vigente	Crédito por quebranto acumulado	Año de prescripción (fecha DDJJ)
2014	454.730	30%	136.419	2019
2015	739.048	25%	184.762	2020
2016	303.092	25%	75.773	2021
2017	10.984	25%	2.746	2022
2018	1.695.892	25%	423.973	2023
2019	306.280	25%	76.570	2024
			900.243	

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

	Saldo al comienzo del ejercicio	Utilización de quebrantos	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Cargo a ganancias o pérdidas	Cargo a otro resultado integral	Saldo al cierre del período / ejercicio
Diferencias temporarias de medición Quebrantos impositivos	(3.264.849)		(2.043)	188.499		(3.078.393)
acumulados	1.035.731	(31.867)		(103.621)		900.243
Total 30/06/2019	(2.229.118)	(31.867)	(2.043)	84.878		(2.178.150)
Diferencias temporarias de medición Quebrantos impositivos	(2.658.131)		3.590	150.116	(760.424)	(3.264.849)
acumulados	589.795	(2.158)		457.557	(9.463)	1.035.731
Total 31/12/2018	(2.068.336)	(2.158)	3.590	607.673	(769.887)	(2.229.118)

Adicionalmente a los quebrantos registrados al 30 de junio de 2019, existen aproximadamente 15.263, 39.409 y 702.649 de quebrantos (base imponible) de la Sociedad cuyo año de prescripción es 2019, 2020 y 2023, respectivamente, que no han sido reconocidos como activos por considerar que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros no existen elementos para validar su recuperabilidad.

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

#### 14. INGRESOS

	30/06/2019 (6 meses)	30/06/2018 (6 meses)	30/06/2019 (3 meses)	30/06/2018 (3 meses)
Ventas brutas de bienes	24.074.273	23.742.007	12.724.903	12.513.960
Servicios prestados	394.085	557.083	181.369	278.373
Impuestos directos sobre ventas	(592.113)	(475.105)	(301.564)	(250.022)
Bonificaciones	(1.734.392)	(2.583.568)	(814.082)	(1.429.156)
Devoluciones	(395.855)	(411.529)	(201.956)	(180.575)
Total	21.745.998	20.828.888	11.588.670	10.932.580

#### 15. COSTO DE VENTAS

	30/06/2019 (6 meses)	30/06/2018 (6 meses)	30/06/2019 (3 meses)	30/06/2018 (3 meses)
Costo de bienes vendidos	(o meses)	(o meses)	(5 illeses)	(5 illeses)
Existencias al comienzo del				
ejercicio	4.615.157	4.746.782	4.510.075	4.617.608
Compras del período	10.865.119	9.112.957	5.807.524	4.569.596
Gastos del período según detalle				
(nota 16)	4.320.006	4.553.348	2.153.861	2.349.078
Desvalorización de inventarios	44.122	69.028	38.279	16.184
Diferencia de conversión de las				
existencias al inicio de sociedades				
controladas del exterior	(48.688)	73.537	(71.831)	69.221
Beneficios de promoción industrial				
(1)	(405.703)	(283.616)	(242.899)	(142.157)
Existencias al cierre del período	(4.546.173)	(4.019.681)	(4.546.173)	(4.019.681)
Subtotal - costo de bienes				
vendidos	14.843.840	14.252.355	7.648.836	7.459.849
Costo de servicios prestados				
Compras del período	11.957	37.037	3.201	14.818
Gastos del período según detalle	100.667	225.254	00.000	444.450
(nota 16)	198.667	286.864	82.022	141.158
Subtotal - costo de				
_servicios prestados	210.624	323.901	85.223	155.976
Total costo de ventas	15.054.464	14.576.256	7.734.059	7.615.825

#### (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 Nº 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.

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)

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.) Nº 1.280/92 desde el año 2002 inclusive y hasta la efectiva utilización de los bonos. Asimismo, el 20 de junio de 2007 el juez interviniente dio lugar a una medida cautelar innovativa requerida por MSL hasta que se sustancie el proceso judicial, permitiendo aplicar la reexpresión descripta. Con fecha 15 de noviembre de 2012, el juzgado Federal de San Luis ordenó a la AFIP aplicar la reexpresión prevista. El recurso de queja presentado por la AFIP fue rechazado por la Corte Suprema de Justicia con fecha 7 de junio de 2015.

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

Con relación a la cuestión de fondo, con fecha 27 de septiembre de 2016, se dictó sentencia favorable a MSL, la cual fue posteriormente apelada por AFIP. El 28 de junio de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, resolvió rechazar el recurso de apelación interpuesto por la AFIP. Con fecha 27 de septiembre de 2017, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, resolvió rechazar el recurso extraordinario interpuesto por la AFIP, quien fue en queja ante la CSJN. Con fecha 7 de mayo de 2019 la CSJN desestimó la queja presentada por AFIP sobre la causa de fondo.

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 Nº ME 1280/92. Tal acreditación tuvo efectivamente lugar en junio de 2015. Con fecha 4 de abril de 2017, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza hace lugar a la apelación deducida por la AFIP, revocando la medida cautelar. Con fecha 21 de abril de 2017 MSL presentó un recurso extraordinario ante esa Cámara Federal de Apelaciones. Con fecha 27 de septiembre de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones admitió el recurso extraordinario presentado por la sociedad. Con relación a la cuestión de fondo, con fecha 25 de julio de 2016, se dictó sentencia favorable a la Sociedad, la cual fue posteriormente apelada por AFIP. Con fecha 27 de septiembre de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones resolvió rechazar la apelación interpuesta por AFIP. La AFIP presentó un recurso extraordinario, el que fue admitido por la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza el 23 de marzo de 2018, se configura la cuestión federal que habilita la instancia de la Corte Suprema de Justicia. Con fecha 2 de julio de 2019 la CSJN desestimó el recurso extraordinario presentado por Mastellone San Luis S.A., por motivos procesales. Frente al hecho de contar Mastellone San Luis S.A. con una doble sentencia a favor en la cuestión de fondo, Mastellone San Luis S.A. solicitará una ejecución de sentencia provisoria ante la justicia federal de San Luis, conforme lo prevé el Código Procesal Civil y Comercial de la Nación.

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)

#### 16. INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY Nº 19.550

	30/06/2019 (6 meses)				
	Gastos de	Costo de	Gastos de	Gastos de	Total
	fabricación	servicios	comercialización	administración	
Retribución a directores y síndicos				18.038	18.038
Honorarios y retribuciones por servicios	388.298	946	1.078.123	118.500	1.585.867
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas					
sociales	1.724.106	100.928	706.298	425.581	2.956.913
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y					
otros	611.176	17.761	32.918	15.389	677.244
Amortización de activos intangibles	1.388				1.388
Depreciación de activos por derecho de uso	26.592				26.592
Provisión para deudores incobrables			10.442		10.442
Fletes	660.995		2.620.770		3.281.765
Mantenimiento y reparaciones	129.199	6.552	16.038	371	152.160
Varios de oficina y comunicaciones	1.165	444	2.078	3.239	6.926
Energía, fuerza motriz y agua	423.550	42.151	40.590		506.291
Rodados	20.485		20.389	3.430	44.304
Publicidad y propaganda			225.717		225.717
Impuestos, tasas y contribuciones	202.506	2.182	5.810	152.503	363.001
Seguros	79.517	1.595	25.908	8.151	115.171
Viajes	2.839		4.366	1.691	8.896
Exportación e importación	323		25.076	288	25.687
Varios	47.867	26.108	15.844	33.068	122.887
TOTAL	4.320.006	198.667	4.830.367	780.249	10.129.289

	30/06/2018 (6 meses)				
	Gastos de	Costo de	Gastos de	Gastos de	Total
	fabricación	servicios	comercialización	administración	
Retribución a directores y síndicos				47.677	47.677
Honorarios y retribuciones por servicios	464.451	577	1.122.790	131.025	1.718.843
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas					
sociales	2.082.826	144.980	811.419	462.937	3.502.162
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y					
otros	525.317	24.184	35.080	12.959	597.540
Amortización de activos intangibles	1.388				1.388
Provisión para deudores incobrables			16.397		16.397
Fletes	714.281		2.668.058	30	3.382.369
Mantenimiento y reparaciones	110.838	5.652	16.327	708	133.525
Varios de oficina y comunicaciones	1.812	355	2.055	3.449	7.671
Energía, fuerza motriz y agua	393.167	71.196	47.006	159	511.528
Rodados	27.564		23.698	3.298	54.560
Publicidad y propaganda			310.376		310.376
Impuestos, tasas y contribuciones	112.000	2.035	5.447	141.226	260.708
Seguros	83.692	921	28.968	7.822	121.403
Viajes	4.532		3.180	1.638	9.350
Exportación e importación			38.714	255	38.969
Varios	31.480	36.964	20.383	30.771	119.598
TOTAL	4.553.348	286.864	5.149.898	843.954	10.834.064

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

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

	30/06/2019 (3 meses)				
	Gastos de	Costo de	Gastos de	Gastos de	Total
	fabricación	servicios	comercialización	administración	
Retribución a directores y síndicos				9.673	9.673
Honorarios y retribuciones por servicios	184.712	526	511.304	48.073	744.615
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas					
sociales	852.877	43.934	355.261	251.107	1.503.179
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y					
otros	310.377	7.040	16.214	7.848	341.479
Amortización de activos intangibles	694				694
Depreciación de activos por derecho de uso	15.989				15.989
Provisión para deudores incobrables			7.052		7.052
Fletes	325.236		1.344.001		1.669.237
Mantenimiento y reparaciones	66.599	1.705	8.044	167	76.515
Varios de oficina y comunicaciones	590	207	1.094	1.626	3.517
Energía, fuerza motriz y agua	210.755	15.945	18.686		245.386
Rodados	9.925		10.382	1.731	22.038
Publicidad y propaganda			134.099		134.099
Impuestos, tasas y contribuciones	104.905	777	3.263	77.598	186.543
Seguros	37.875	187	12.406	3.955	54.423
Viajes	1.787		2.246	955	4.988
Exportación e importación	323		9.271	125	9.719
Varios	31.217	11.701	8.953	20.792	72.663
TOTAL	2.153.861	82.022	2.442.276	423.650	5.101.809

			30/06/2018 (3)	meses)	
	Gastos de	Costo de	Gastos de	Gastos de	Total
	fabricación	servicios	comercialización	administración	
Retribución a directores y síndicos				24.044	24.044
Honorarios y retribuciones por servicios	282.170	76	532.922	74.259	889.427
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas					
sociales	1.054.531	73.797	420.582	240.938	1.789.848
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y					
otros	262.491	12.157	18.225	5.918	298.791
Amortización de activos intangibles	694				694
Provisión para deudores incobrables			5.866		5.866
Fletes	349.407		1.372.754	1	1.722.162
Mantenimiento y reparaciones	57.897	2.444	7.705	525	68.571
Varios de oficina y comunicaciones	1.121	245	1.210	1.473	4.049
Energía, fuerza motriz y agua	207.328	33.489	24.149	64	265.030
Rodados	13.745		11.884	1.970	27.599
Publicidad y propaganda			222.607		222.607
Impuestos, tasas y contribuciones	51.215	1.074	2.738	54.579	109.606
Seguros	42.308	469	14.606	4.065	61.448
Viajes	2.838		1.809	986	5.633
Exportación e importación			25.977	128	26.105
Varios	23.333	17.407	9.561	16.815	67.116
TOTAL	2.349.078	141.158	2.672.595	425.765	5.588.596

#### 17. COSTOS FINANCIEROS

	30/06/2019 (6 meses)	30/06/2018 (6 meses)	30/06/2019 (3 meses)	30/06/2018 (3 meses)
Intereses de obligaciones				
negociables	627.571	428.876	364.077	209.570
Intereses por otros préstamos	52.789	(426)	25.365	(972)
Otros intereses	12.985	6.845	7.192	4.112
Total	693.345	435.295	396.634	212.710

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

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

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

	30/06/2019 (6 meses)	30/06/2018 (6 meses)	30/06/2019 (3 meses)	30/06/2018 (3 meses)
Impuesto a las ganancias				
determinado	(111.708)	(34.973)	(62.240)	(25.693)
Quebrantos del período	84.984	248.883	(119.625)	240.458
Variación de diferencias				
temporarias de medición	188.499	141.813	213.521	115.085
Efecto de la inflación en los				
quebrantos acumulados	(188.605)	(76.306)	(87.325)	(41.390)
Impuesto a la ganancia mínima				
presunta	(2.367)	(1.044)	35.206	1.378
Total – (cargo) beneficio	(29.197)	278.373	(20.463)	289.838

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

	30/06/2019 (6 meses)	30/06/2018 (6 meses)	30/06/2019 (3 meses)	30/06/2018 (3 meses)
Ganancia (pérdida) del período				
antes de impuestos	1.257.790	(1.814.519)	1.762.368	(1.652.267)
Tasa impositiva vigente	30%	30%	30%	30%
Impuesto a las ganancias a la				
tasa impositiva vigente	(377.337)	544.356	(528.710)	495.680
Diferencias permanentes	348.140	(265.983)	508.247	(205.842)
Total - (cargo) beneficio	(29.197)	278.373	(20.463)	289.838

#### 19. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

a) Se detallan a continuación los activos de la Sociedad afectados en garantía de pasivos financieros y otros pasivos por 11.523 al 31 de diciembre de 2018.

Activos gravados o en garantía	30/06/2019	31/12/2018
Acciones de Mastellone San Luis S.A., provenientes de la fusión		
con Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	_	18.068

- b) Adicionalmente, al 30 de junio de 2019 existían otras cuentas por cobrar depósitos en garantía corrientes y no corrientes por 245 (315 al 31 de diciembre de 2018) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar diversas (corrientes) por 29 al 30 de junio de 2019 (35 al 31 de diciembre de 2018) de disponibilidad restringida.
- c) La sociedad controlada Con-ser S.A. mantenía al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 hipotecas constituidas con privilegio de primer grado sobre ciertos inmuebles de dicha sociedad por un valor residual de 16.659 y 16.769, respectivamente, en garantía de la relación comercial con proveedores de la sociedad controlada, por un plazo indeterminado mientras se mantengan las relaciones comerciales entre las partes. El total garantizado asciende a miles de U\$S 1.395.
- d) Ver compromisos adquiridos con relación a la deuda financiera de la Sociedad mencionada en la nota 11.

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

#### 20. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Sociedad	por o	omerciales cobrar entes)	Cuentas comerciales por pagar (corrientes)		Anticipos de clientes (corrientes)	
	•	,	30/06/2019	,	30/06/2019	31/12/2018
Arcorpar S.A.	32.177	14.163	1.353	1.582		
Arcor Alimentos Bolivia						
S.A.	708	5.766		1.241		
Arcor S.A.I.C.		6.344	5.690	3.925		
Bagley Argentina S.A.	10.317					
Cartocor S.A.			25.800	17.116		
Frigorífico Nueva						
Generación S.A.	1	18				
Logística La Serenísima						
S.A.	485.968	920.287	619.648	667.576	10.428	11.905
Los Toldos S.A.	4	64	461	482		
TOTAL	529.175	946.642	652.952	691.922	10.428	11.905

#### 21. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 fueron las siguientes:

	30/06/2019	30/06/2018
<u>Ingresos</u>		·
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	6.618	
Arcor S.A.I.C.	16.280	63.794
Arcorpar S.A.	81.924	49.412
Bagley Argentina S.A.	34.437	4.863
Fideicomiso Formu	2.613	3.001
Logística La Serenísima S.A.	77.454	83.731
Los Toldos S.A.		20
Mundo Dulce S.A. de C.V.	5.122	
Compras de bienes y servicios		
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	1.836	
Arcor S.A.I.C.	15.119	40.329
Cartocor S.A.	75.183	151.128
Logística La Serenísima S.A.	1.218.325	1.488.545
Los Toldos S.A.	2.737	3.519
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Logística La Serenisima S.A.	7.611	6.903
Otras ganancias y pérdidas		
Logística La Serenísima S.A.	1.478	3.765

Durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018, la Sociedad abonó un total de 65.476 y 126.427, 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 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)

#### 22. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

Los criterios contables aplicados para la preparación de la información financiera de gestión que ha utilizado el Directorio de la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 y los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 se basaron en la aplicación de las normas contables descriptas en la nota 2, sin la aplicación de la NIC 29 mencionada en la nota 2.2, es decir que ha considerado la información financiera en moneda histórica y, en el caso de cierres que no sean anuales, sin computar cargos por impuesto a las ganancias.

El Directorio de la Sociedad ha identificado los siguientes segmentos:

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

Información	30/06/2019				
Información	Lácteos	Otros	Totales		
Ingresos - clientes externos	19.660.406	534.164	20.194.570		
Ingresos intersegmento	1.355	37.458	38.813		
Costo de ventas	(12.775.529)	(429.984)	(13.205.513)		
Gastos de comercialización y administración	(5.062.556)	(118.039)	(5.180.595)		
Ingresos por inversiones, costos financieros y diferencias					
de cambio (pérdida) ganancia	(1.533.010)	4.536	(1.528.474)		
Otras ganancias y pérdidas	(2.854)	1.992	(862)		
Resultado total histórico	286.457	(7.331)	279.126		
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	486.594	1.090	487.684		
Depreciación de activo por derecho de uso	23.197		23.197		
Amortización de activos intangibles	215		215		
Depreciación de propiedad de inversión	137		137		
Depreciación de otros activos	3.643		3.643		

Información	30/06/2018				
Información	Lácteos	Otros	Totales		
Ingresos - clientes externos	12.094.939	433.252	12.528.191		
Ingresos intersegmento	1.559	41.808	43.367		
Costo de ventas	7.994.459	389.016	8.383.475		
Gastos de comercialización y administración	3.524.274	75.620	3.599.894		
Ingresos por inversiones, costos financieros y diferencias					
de cambio ganancia (pérdida)	1.865.130	(3.143)	1.861.987		
Otras ganancias y pérdidas	657	2.251	2.908		
Resultado total histórico	(1.332.250)	17.993	(1.314.257)		
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	291.121	1.140	292.261		
Amortización de activos intangibles	214		214		
Depreciación de propiedad de inversión	3		3		
Depreciación de otros activos	1.003		1.003		

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

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

Información	30/06/2019				
Información	Lácteos	Otros	Totales		
Resultado total histórico del segmento	286.457	(7.331)	279.126		
Ajustes (1)	988.342	(9.723)	978.619		
Resultado antes de impuestos según estados financieros	1.274.844	(17.054)	1.257.790		

Información	30/06/2018			
Información	Lácteos	Otros	Totales	
Resultado total histórico del segmento	(1.332.250)	17.993	(1.314.257)	
Ajustes (1)	(501.537)	1.275	(500.262)	
Resultado antes de impuestos según estados financieros	(1.833.787)	19.268	(1.814.519)	

(1) Corresponde al efecto de la reexpresión en moneda homogénea de la información financiera por aplicación de la metodología establecida por la NIC 29. Adicionalmente, la información correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 incluye la reeexpresión de los saldos en moneda de cierre de junio de 2019.

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

En cumplimiento de la Resolución General Nº 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 subdiarios) 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.

#### 24. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 7 de agosto de 2019.

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.**  El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se adjunta por separado

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ** Por Comisión Fiscalizadora

#### MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

# ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (INDIVIDUALES)

**CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES** 

**TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019** 

#### MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2019

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	30/06/2019	31/12/2018
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES	2	462.550	F26 426
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	463.559	536.436
Otros activos financieros	4 5	18.116	13.274
Cuentas comerciales por cobrar	5	4.571.562	3.929.468
Cuentas por cobrar impositivas	6 21	84.835	224.749
Otras cuentas por cobrar	6 y 21	226.008	231.458
Inventarios	7	3.191.466	3.262.500
Activos corrientes totales		8.555.546	8.197.885
ACTIVOS NO CORRIENTES	4	E4 240	66.226
Otros activos financieros	4	54.248	66.326
Cuentas por cobrar impositivas	C 21	36.053	13.083
Otras cuentas por cobrar	6 y 21	3.438	4.763
Propiedad, planta y equipo, y otros	8	14.967.938	15.108.669
Activo por derecho de uso	9	341.124	40.011
Propiedad de inversión	10	39.530	40.011
Inversiones en subsidiarias	10	2.548.283	1.961.912
Activos intangibles		4.392	5.779
Otros activos		183.788	192.936
Activos no corrientes totales		18.178.794	17.393.479
ACTIVOS TOTALES		26.734.340	25.591.364
<u>PASIVOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar	11	4.366.714	4.101.930
Pasivo por arrendamiento	9	37.571	
Remuneraciones y cargas sociales	13	826.501	968.111
Impuestos por pagar		202.777	174.149
Anticipos de clientes		2.628	1.813
Provisiones		252	361
Otros pasivos		13.151	24.923
Pasivos corrientes totales		5.449.594	5.271.287
PASIVOS NO CORRIENTES			
Préstamos	12	8.462.854	9.098.208
Pasivo por arrendamiento	9	292.745	
Pasivo por impuesto diferido	14	2.000.821	1.861.277
Provisiones		2.471	3.912
Otros pasivos		7.019	7.763
Pasivos no corrientes totales		10.765.910	10.971.160
PASIVOS TOTALES		16.215.504	16.242.447
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social y prima de emisión		8.679.141	8.679.141
Reservas		3.477.973	3.741.141
Resultados acumulados – incluye el resultado del			
período o ejercicio		(1.638.278)	(3.071.365)
PATRIMONIO TOTAL		10.518.836	9.348.917
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		26.734.340	25.591.364

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se adjunta por separado

#### ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)

Contador Público (U.B.A.) C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9 **JOAQUÍN IBAÑEZ** Por Comisión Fiscalizadora

#### MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO A LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	30/06/2019 (6 meses)	30/06/2018 (6 meses)	30/06/2019 (3 meses)	30/06/2018 (3 meses)
Ingresos	15	19.177.567	19.109.092	10.184.406	10.045.529
Costo de ventas	16	(14.132.707)	(13.786.797)	(7.313.689)	(7.259.213)
Ganancia bruta		5.044.860	5.322.295	2.870.717	2.786.316
Gastos de comercialización	17	(3.967.761)	(4.469.135)	(1.941.753)	(2.323.641)
Gastos de administración	17	(598.323)	(682.780)	(309.977)	(344.959)
Ingresos por inversiones		101.351	58.265	50.883	28.119
Costos financieros	18	(689.196)	(433.212)	(394.810)	(212.322)
Diferencias de cambio		543.357	(1.818.379)	1.009.989	(1.740.266)
Resultado de inversiones en subsidiarias	19	651.956	37.078	454.238	43.358
Resultado por la posición monetaria neta		188.922	177.769	86.279	111.381
Otras ganancias y pérdidas		(3.526)	(10.888)	(997)	(2.979)
Ganancia (pérdida) antes de					
impuestos		1.271.640	(1.818.987)	1.824.569	(1.654.993)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia					
mínima presunta	20	(43.092)	282.839	(82.697)	292.563
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL					
PERÍODO	;	1.228.548	(1.536.148)	1.741.872	(1.362.430)
Otros resultados integrales: Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas: Diferencias de conversión de					
sociedades en el exterior	,	(58.629)	85.537	(80.989)	81.021
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		(58.629)	85.537	(80.989)	81.021
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	:	1.169.919	(1.450.611)	1.660.883	(1.281.409)

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se adjunta por separado

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ** Por Comisión Fiscalizadora

# MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Ajuste de Capital social	Prima de emisión	Reserva de conversión de sociedades del exterior	ervas Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	653.969	5.990.584	2.034.588	247.484	3.493.657	(3.071.365)	9.348.917
Ganancia neta del período Otro resultado integral del período (Pérdida) ganancia integral total del período				<u>(58.629)</u> (58.629)		1.228.548	1.228.548 (58.629) 1.169.919
Transferencia a resultados acumulados (1)					(204.539)	204.539	
Saldos al 30 de junio de 2019	653.969	5.990.584	2.034.588	188.855	3.289.118	(1.638.278)	10.518.836

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

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.**  El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se adjunta por separado

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)

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

# MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Capital	Ajuste de	Prima de	Rese	ervas	Resultados	Patrimonio
Rubro	social	Capital social	emisión	Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo	acumulados	total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	653.969	5.990.584	2.034.588	163.197	1.385.081	(762.061)	9.465.358
Pérdida neta del período Otro resultado integral del período				85.537		(1.536.148)	(1.536.148) 85.537
Ganancia (pérdida) integral total del período				85.537		(1.536.148)	(1.450.611)
Transferencia a resultados acumulados (1)					(59.641)	59.641	
Saldos al 30 de junio de 2018	653.969	5.990.584	2.034.588	248.734	1.325.440	(2.238.568)	8.014.747

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

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.**  El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se adjunta por separado

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)

Contador Público (U.B.A.) C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9 **JOAQUÍN IBAÑEZ**Por Comisión Fiscalizadora

#### MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

expresado en moneda nomogenea - en miles de pesos)	30/06/2019	30/06/2018
FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE		
<u>OPERACIÓN</u>	1 220 540	(4. 536. 4.40)
Ganancia (pérdida) neta del período	1.228.548	(1.536.148)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	43.092	(282.839)
Costos financieros	689.196	433.212
Diferencias de cambio	(749.061)	1.821.240
Resultado por la posición monetaria neta	(188.922)	(177.769)
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	638.427	562.278
Depreciación de activo por derecho de uso	25.106	
Cargo neto de provisiones	66.150	57.881
Pérdida por desvalorización de inventarios	41.970	69.028
Depreciación de propiedad de inversión	480	481
Amortización de activos intangibles	1.388	1.388
Amortización de otros activos	7.415	2.836
Resultado de inversiones en subsidiarias	(651.956)	(37.078)
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros	(6.874)	(3.469)
	1.144.959	911.041
Cambios en el capital de trabajo	(102.068)	92.823
Subtotal	1.042.891	1.003.864
Pago de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		(44.615)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	1.042.891	959.249
•	1.072.091	333.243
FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE		
INVERSIÓN	(,,,,,,,,,,)	(50= 000)
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo, y otros	(498.860)	(695.000)
Pagos por adquisición neta de otros activos financieros	(5.377)	(5.794)
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo, y otros Dividendos cobrados de subsidiarias	8.168 43.525	27.785
Pagos por adquisición de subsidiaria	(11.440) (463.984)	(672 000)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(403.964)	(673.009)
FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE		
<u>FINANCIACIÓN</u>		
Cobros de préstamos	386.082	(40.007)
Reembolso de préstamos	(401.618)	(13.237)
Reembolso de pasivo por arrendamiento	(15.906)	(500, 406)
Pago de intereses	(546.931)	(582.496)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(E70 272)	(EOE 733)
financiacion	(578.373)	(595.733)
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de		
efectivo	534	(309.493)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	536.436	1.344.631
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo		
y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	(18.237)	291.750
Efectos de la exposición ante los cambios en el poder	/=	/==
adquisitivo de la moneda sobre el efectivo	(55.174)	(20.112)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	463.559	1.306.776

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se adjunta por separado

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)

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

JOAQUÍN IBAÑEZ Por Comisión Fiscalizadora

#### MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019

(expresadas en moneda homogénea - en miles de pesos)

#### 1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

### 2.1 Manifestación de cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y bases de preparación

De acuerdo con lo dispuesto en el Título IV, Régimen Informativo Periódico, Capítulo I, Régimen Informativo, Sección I, Disposiciones Generales, Artículo 1°, punto b.1) del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") (N.T. 2013), la Sociedad ha optado por presentar sus estados financieros correspondientes a períodos intermedios en la forma condensada prevista en la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") N° 34, "Información financiera intermedia".

Por lo tanto, los estados financieros intermedios separados condensados se presentan en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 sobre la base de la aplicación de la NIC N° 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("F.A.C.P.C.E.") y por las Normas de la CNV.

La presente información financiera intermedia 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 2018, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 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. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente período, de acuerdo a lo señalado en el apartado siguiente, a fin de permitir su comparabilidad y sin que tal reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio anterior.

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

#### 2.2 Información financiera presentada en moneda homogénea

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

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

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

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del período sobre el que se informa, deben reexpresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el INDEC a partir del 1º de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dicho Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y para el mes de junio de 2019 se utilizó un índice estimado (fuente: Banco Central de la República Argentina). El coeficiente de reexpresión utilizado para la preparación de los presentes estados financieros separados condensados según la variación de los índices mencionados desde el último cierre anual ha sido del 22,26% y el correspondiente al período cerrado en junio de 2018 fue del 16,03%. El coeficiente de reexpresión que surge de la variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para el período enero-junio 2019 fue del 22,40%.

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

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)

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

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

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

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo, el cual ha sido reexpresado en moneda de cierre en el caso de las partidas no monetarias, excepto por la revaluación de ciertos activos no corrientes e instrumentos financieros. Por lo general, el costo se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)

#### 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".

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

Las inversiones en las sociedades controladas se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional al cierre del período o ejercicio, determinado sobre estados financieros al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente. Los resultados de las inversiones en las sociedades controladas al 30 de junio de 2019 y 2018 se computaron sobre los respectivos estados financieros a esas fechas, por períodos coincidentes con los de la sociedad controlante.

# 3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Total

5. LI LCITTO I LQUITALLINILS DE LI LCITTO		
	30/06/2019	31/12/2018
Caja y bancos	349.293	401.531
Fondos comunes de inversión	114.266	134.905
Total	463.559	536.436
4. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		
	30/06/2019	31/12/2018
<ul> <li><u>Corrientes</u></li> <li>Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 22)</li> </ul>		1.509
Colocaciones financieras diversas	18.116	11.765
Total	18.116	13.274
No corrientes		
Colocaciones financieras	54.248	66.326
Total	54.248	66.326
5. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR		
	30/06/2019	31/12/2018
Comunes	3.335.642	2.053.004
Del exterior	63.439	176.417
Subsidiarias (nota 22)	802.731	835.027
Otras partes relacionadas (nota 22)	414.716	857.296
Documentados	183	224
Reintegros por exportaciones	36.372	67.348
Subtotal	4.653.083	3.989.316
Provisión para deudores incobrables	(20.160)	(21.327)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(61.361)	(38.521)

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.**  4.571.562

3.929.468

# 6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	30/06/2019	31/12/2018
<ul> <li>Corrientes</li> </ul>		
Gastos pagados por adelantado	26.600	40.052
Anticipos a proveedores de servicios	16.090	14.234
Subsidiarias (nota 22)	158.394	157.002
Siniestros a recuperar	1.829	1.921
Depósitos en garantía (nota 21.b)	207	159
Préstamos al personal	13.883	15.836
Diversas (nota 21.b)	10.575	4.174
Subtotal	227.578	233.378
Provisión para deudores incobrables	(1.570)	(1.920)
Total	226.008	231.458
<ul> <li>No corrientes</li> </ul>		
Créditos con empresas en situación concursal	9.615	11.756
Depósitos en garantía (nota 21.b)	38	46
Diversas	3.590	4.949
Subtotal	13.243	16.751
Provisión para deudores incobrables	(9.805)	(11.988)
Total	3.438	4.763
7. INVENTARIOS		
	30/06/2019	31/12/2018
	30/00/2019	31/12/2016
Mercadería de reventa	10.205	24.042
Productos terminados	1.200.310	1.425.367
Productos en proceso	700.443	574.617
Materias primas, envases y materiales	1.244.226	1.191.006
Subtotal	3.155.184	3.215.032
Anticipos a proveedores	36.282	47.468
Total	3.191.466	3.262.500

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

# 8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, Y OTROS

	30/06/2019										
	Costo o costo revaluado						Depreciaciones				Neto
	Valor al	Aumen-	Transfe-	Dismi-	Valor al	Acumula-	Dismi-	Depreciación		Acumuladas	resultante
	comienzo del ejercicio	tos	rencias	nuciones	cierre del período	das al comienzo del ejercicio	nuciones	Alícuota	Del período	al cierre del período	
								2, 2,5, 2,86, 3,3,			
Terrenos y edificios (1)	4.971.987		40.149		5.012.136	27.718		4 y 5	67.071	94.789	4.917.347
Maquinarias y equipos (1) Instalaciones y equipos de	7.580.600	23.730	96.307	57.234	7.643.403	1.173.023	56.103	5 y 10	315.160	1.432.080	6.211.323
laboratorio (1)	2.677.962	5.463	60.901		2.744.326	481.812		5, 10 y 25 10, 20, 25	119.095	600.907	2.143.419
Muebles y útiles	424.621	9.524	1.914	5.456	430.603	396.798	5.423	y 33	7.131	398.506	32.097
Rodados (2)	1.354.175	52	835	46.702	1.308.360	1.220.565	46.702	10 y 20	14.743	1.188.606	119.754
Obras en curso	912.127	296.668	(149.454)		1.059.341						1.059.341
Anticipos a proveedores	131.606	19.099	(50.652)		100.053						100.053
Subtotal	18.053.078	354.536	-	109.392	18.298.222	3.299.916	108.228		523.200	3.714.888	14.583.334
Otros bienes:											
Bandejas	1.168.501	144.324			1.312.825	812.994		33	115.227	928.221	384.604
Saldos al 30 de junio			•	•				-			
de 2019	19.221.579	498.860	-	109.392	19.611.047	4.112.910	108.228	-	638.427	4.643.109	14.967.938

(1) El neto resultante al 30 de junio de 2019 medido de acuerdo al modelo de costo atribuido de los bienes revaluados es el siguiente:

Terrenos y edificios	3.989.187
Maquinarias y equipos	2.143.234
Instalaciones y equipos de laboratorio	1.397.026

(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 102.632 al 30 de junio de 2019.

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

#### 31/12/2018

	Costo o costo revaluado					Depreciaciones					Neto				
	Valor al	Aumentos	Transfe-	Dismi-	Transfe-	Aumento	Valor al	Acumuladas	Transfe-	Dismi-	Depre	ciación	Disminución	Acumuladas	resultante
	comienzo del ejercicio		rencias	nuciones	rencias a otros activos	por revalua- ción	cierre del ejercicio	al comienzo del ejercicio	rencias a otros activos	nuciones	Alícuota	Del ejercicio	por revaluación	al cierre del ejercicio	
											2, 2,5, 2,86,				
Terrenos y edificios (1)	5.166.675	4.077	101.538	245	(108.588)	(191.470)	4.971.987	25.649	(1.690)		3,3, 4 y 5	137.057	133.298	27.718	4.944.269
Maquinarias y equipos (1)	5.447.088	78.231	307.926	30.148		1.777.503	7.580.600	1.168.469		1.295	5 y 10	536.571	530.722	1.173.023	6.407.577
Instalaciones y equipos de											,				
laboratorio (1)	2.364.673	8.202	198.909	4.608	(4.853)	115.639	2.677.962	460.858	(485)	97	5, 10 y 25	210.254	188.718	481.812	2.196.150
Muebles y útiles	419.726	11.388	3.024	9.517			424.621	389.036		9.476	10, 20, 25 y 33	17.238	_	396.798	27.823
Rodados (2)	1.345.591	24.358	2.420	18.194			1.354.175	1.209.880		16.701	10 y 20	27.386	_	1.220.565	133.610
Obras en curso	248.600			1.455			912.127	1.203.000		10.701	10 , 20	-	_	-	912.127
Anticipos a proveedores	30.809	133.175	(32.378)				131.606					-	-	-	131.606
Subtotal	15.023.162	1.505.852	_	64.167	(113.441)	1.701.672	18.053.078	3.253.892	(2.175)	27.569	-	928.506	852.738	3.299.916	14.753.162
Otros bienes:					•				. ,						
Bandejas	922.935	245.566					1.168.501	598.774	-	-	33	214.220	-	812.994	355.507
Saldos al 31 de															
diciembre de 2018	15.946.097	1.751.418	-	64.167	(113.441)	1.701.672	19.221.579	3.852.666	(2.175)	27.569	_	1.142.726	852.738	4.112.910	15.108.669

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

Terrenos y edificios 4.026.798
Maquinarias y equipos 2.201.438
Instalaciones y equipos de laboratorio 1.456.044

(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 108.969 al 31 de diciembre de 2018.

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)

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

# 9. ARRENDAMIENTOS

Información sobre los contratos de arrendamiento al 30 de junio de 2019, de acuerdo a lo requerido por la NIIF 16:

	30/06/2019
Cargo por depreciación del período	25.106
Cargo por intereses devengados en el período	12.699
Pagos fijos realizados en el periodo	14.717
Activo por derecho de uso	341.124
Pasivo por arrendamiento	330.316

# 10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

		31/12/2018			
Denominación y características de los	Clase	Cantidad	Valor	Valor de	Valor de
valores			nominal	libros	Libros
			(en pesos)		
Con-Ser S.A.	Ordinarias	1.342.026	1,00	183.412	194.631
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Ordinarias	20.484.550	1,00 (1)	760.613	680.326
Marca 4 S.A.	Ordinarias	11.400	1,00	110	122
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Ordinarias	350.594	1,00	7.544	6.037
Mastellone de Paraguay S.A.	Ordinarias	44.141	100,00 (2)	29.735	21.088
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	1.545.273	1.038.112
Subtotal				2.526.687	1.940.316
Llave de negocio: Con-Ser S.A.			_	21.596	21.596
Total inversiones en subsidia	rias		_	2.548.283	1.961.912

- (1) En reales(2) En guaraníes

# 11. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR

	30/06/2019	31/12/2018
Comunes	2.362.463	2.388.709
Subsidiarias (nota 22)	750.902	151.813
Otras partes relacionadas (nota 22)	548.835	629.489
Documentadas	656.738	593.482
Proveedores del exterior	47.776	338.437
Total	4.366.714	4.101.930

# 12. PRÉSTAMOS NO CORRIENTES

	30/06/2019	31/12/2018
Capital:		
Obligaciones negociables - Serie F - vencimiento 2021 (neto		
de gastos de emisión y ajuste a costo amortizado por		
16.728 al 30/06/2019 y por 106.371 al 31/12/2018)	8.462.854	9.098.208
Total	8.462.854	9.098.208

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

### 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:

• 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\$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.

#### 13. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

30/06/2019	31/12/2018
543.846	666.007
282.655	302.104
826.501	968.111
	543.846 282.655

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

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. PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

	30/06/2019	31/12/2018
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	73.869	73.865
Efectivo y equivalentes de efectivo	(85)	(98)
Inventarios	(55.326)	100.717
Activos intangibles	233	163
Otros activos	(44.004)	(44.148)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(3.052.383)	(3.228.267)
Propiedad de inversión	(7.012)	(6.451)
Préstamos	(4.391)	(31.888)
Quebrantos impositivos acumulados	893.953	994.125
Impuesto a la ganancia mínima presunta	194.325	280.705
Total	(2.000.821)	(1.861.277)

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad pendientes de utilización al 30 de junio de 2019 son los siguientes:

Año de generación	Importe del quebranto	Tasa impositiva vigente	Crédito por quebranto acumulado	Año de prescripción (fecha DDJJ)
2014	454.729	30%	136.419	2019
2015	739.048	25%	184.762	2020
2016	303.091	25%	75.773	2021
2018	1.693.655	25%	423.414	2023
2019	294.343	25%	73.585	2024
			893.953	

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

	Saldo al comienzo del ejercicio	Cargo a ganancias y pérdidas	Cargo a otro resultado integral	Saldo al cierre del período / ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(3.136.107)	47.008		(3.089.099)
Quebrantos impositivos acumulados	994.125	(100.172)		893.953
Total 30/06/2019	(2.141.982)	(53.164)		(2.195.146)
Diferencias temporarias de medición	(2.536.536)	160.854	(760.425)	(3.136.107)
Quebrantos impositivos acumulados	552.201	451.387	(9.463)	994.125
<b>Total 31/12/2018</b>	<b>(1.984.335)</b>	<b>612.241</b>	<b>(769.888)</b>	(2.141.982)

Adicionalmente a los quebrantos registrados al 30 de junio de 2019, existen aproximadamente 15.263, 39.409 y 702.649 de quebrantos (base imponible) de la Sociedad cuyo año de prescripción es 2019, 2020 y 2023, respectivamente, que no han sido reconocidos como activos por considerar que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros no existen elementos para validar su recuperabilidad.

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

# 15. INGRESOS

	30/06/2019 (6 meses)	30/06/2018 (6 meses)	30/06/2019 (3 meses)	30/06/2018 (3 meses)
Ventas brutas de bienes	20.996.381	21.486.876	11.078.519	11.354.740
Servicios prestados	192.437	328.033	74.426	157.101
Impuestos directos sobre ventas	(404.558)	(305.765)	(202.969)	(160.899)
Bonificaciones	(1.280.402)	(2.070.326)	(594.502)	(1.154.723)
Devoluciones	(326.291)	(329.726)	(171.068)	(150.690)
Total	19.177.567	19.109.092	10.184.406	10.045.529

# **16. COSTO DE VENTAS**

	30/06/2019 (6 meses)	30/06/2018 (6 meses)	30/06/2019 (3 meses)	30/06/2018 (3 meses)
Costo de bienes vendidos				
Existencias al comienzo del ejercicio	3.215.032	3.570.287	2.996.449	3.485.268
Compras del período	9.795.645	8.265.531	5.326.470	4.131.218
Gastos del período según detalle				
(nota 17)	4.044.399	4.312.691	2.032.564	2.215.792
Desvalorización de inventarios	41.970	69.028	37.205	16.184
Existencias al cierre del período	(3.155.184)	(2.734.317)	(3.155.184)	(2.734.317)
Subtotal - costo de bienes				
vendidos	13.941.862	13.483.220	7.237.504	7.114.145
Costo de servicios prestados				
Compras del período	11.957	37.040	3.201	14.822
Gastos del período según detalle				
(nota 17)	178.888	266.537	72.984	130.246
Subtotal - costo de servicios				
prestados	190.845	303.577	76.185	145.068
Total costo de ventas	14.132.707	13.786.797	7.313.689	7.259.213

# 17. INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY Nº 19.550

	30/06/2019 (6 meses)				
	Gastos de	Costo de	Gastos de	Gastos de	Total
	fabricación	servicios	comercialización	administración	
Retribución a directores y síndicos				19.831	19.831
Honorarios y retribuciones por servicios	410.206	1	822,348		1.316.886
Sueldos, jornales, gratificaciones y					
cargas sociales	1.562.915	84.064	670.904	303.289	2.621.172
Depreciación de propiedad, planta y					
equipo, y otros	580.525	17.560	31.269	9.073	638.427
Depreciación activo por derecho de uso	25.106				25.106
Amortización de activos intangibles	1.388				1.388
Provisión para deudores incobrables			2.674		2.674
Fletes	630.498		2.109.984		2.740.482
Mantenimiento y reparaciones	114.329	6.512	14.184	294	135.319
Varios de oficina y comunicaciones	1.096		2.078	732	3.906
Energía, fuerza motriz y agua	385.140	41.989	40.590		467.719
Rodados	20.485		20.389	3.430	44.304
Publicidad y propaganda			186.416		186.416
Impuestos, tasas y contribuciones	199.254	1.211	4.923	139.945	345.333
Seguros	78.651	1.584	24.757	7.744	112.736
Viajes	2.123		3.445	1.691	7.259
Exportación e importación			25.076	288	25.364
Varios	32.683	25.967	8.724	27.675	95.049
TOTAL	4.044.399	178.888	3.967.761	598.323	8.789.371

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

	30/06/2018 (6 meses)				
	Gastos de	Costo de	Gastos de	Gastos de	Total
	fabricación	servicios	comercialización	administración	
Retribución a directores y síndicos				47.677	47.677
Honorarios y retribuciones por servicios	502.913		912.271	96.009	1.511.193
Sueldos, jornales, gratificaciones y					
cargas sociales	1.891.301	127.212	756.670	373.025	3.148.208
Depreciación de propiedad, planta y					
equipo, y otros	498.188	24.048	33.097	6.945	562.278
Amortización de activos intangibles	1.388				1.388
Provisión para deudores incobrables			1.862		1.862
Fletes	692.077		2.312.681	30	3.004.788
Mantenimiento y reparaciones	109.074	5.652	15.971	611	131.308
Varios de oficina y comunicaciones	1.364		2.055	933	4.352
Energía, fuerza motriz y agua	372.393	71.027	47.006	159	490.585
Rodados	27.564		23.700	3.298	54.562
Publicidad y propaganda			274.137		274.137
Impuestos, tasas y contribuciones	108.979	960	4.323	125.768	240.030
Seguros	82.880	919	27.865	7.499	119.163
Viajes	4.532		2.072	1.638	8.242
Exportación e importación			38.714	255	38.969
Varios	20.038	36.719	16.711	18.933	92.401
TOTAL	4.312.691	266.537	4.469.135	682.780	9.731.143

	30/06/2019 (3 meses)				
	Gastos de	Costo de	Gastos de	Gastos de	Total
	fabricación	servicios	comercialización	administración	
Retribución a directores y síndicos				11.466	11.466
Honorarios y retribuciones por servicios	200.483	1	368.518	37.075	606.077
Sueldos, jornales, gratificaciones y					
cargas sociales	789.036	36.268	335.600	160.382	1.321.286
Depreciación de propiedad, planta y					
equipo, y otros	294.875	6.940	15.388	4.843	322.046
Depreciación activo por derecho de uso	15.335				15.335
Amortización de activos intangibles	694				694
Provisión para deudores incobrables			1.321		1.321
Fletes	308.014		1.047.135		1.355.149
Mantenimiento y reparaciones	59.979	1.742	6.742	129	68.592
Varios de oficina y comunicaciones	521		1.094	246	1.861
Energía, fuerza motriz y agua	189.743	15.911	18.686		224.340
Rodados	9.925		10.382	1.730	22.037
Publicidad y propaganda			108.000		108.000
Impuestos, tasas y contribuciones	103.239	269	2.851	71.079	177,438
Seguros	37,469	178	11.839	3.748	53,234
Viajes	1.071		1.797	955	3.823
Exportación e importación			9.271	125	9.396
Varios	22.180	11.675	3.129	18.199	55.183
TOTAL	2.032.564	72.984	1.941.753	309.977	4.357.278

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

	30/06/2018 (3 meses)				
	Gastos de	Costo de	Gastos de	Gastos de	Total
	fabricación	servicios	comercialización	administración	
Retribución a directores y síndicos				24.044	24.044
Honorarios y retribuciones por servicios	298.250		434.137	54.765	787.152
Sueldos, jornales, gratificaciones y	050 456	64.222	201 510	105.044	1 600 111
cargas sociales	950.456	64.323	391.518	195.844	1.602.141
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	249.893	12.072	16.497	3.521	281.983
Amortización de activos intangibles	694	12.072	10.437	5.521	694
Provisión para deudores incobrables	051		402		402
Fletes	338.840		1.186.726	1	1.525.567
Mantenimiento y reparaciones	55.778	2.172	7.461	474	65.885
Varios de oficina y comunicaciones	673		1.210	376	2.259
Energía, fuerza motriz y agua	195.445	33.457	24.149	64	253.115
Rodados	13.745		11.886	1.970	27.601
Publicidad y propaganda			200.213		200.213
Impuestos, tasas y contribuciones	49.607	481	2.151	47.619	99.858
Seguros	41.768	469	14.068	3.904	60.209
Viajes	2.838		1.179	986	5.003
Exportación e importación			25.977	128	26.105
Varios	17.805	17.272	6.067	11.263	52.407
TOTAL	2.215.792	130.246	2.323.641	344.959	5.014.638

# **18. COSTOS FINANCIEROS**

	30/06/2019 (6 meses)	30/06/2018 (6 meses)	30/06/2019 (3 meses)	30/06/2018 (3 meses)
Intereses de obligaciones				
negociables	627.571	428.876	364.077	209.570
Intereses por otros préstamos	51.820	238	24.708	169
Otros intereses	9.805	4.098	6.025	2.583
Total	689.196	433.212	394.810	212.322

# 19. RESULTADOS DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Sociedad	30/06/2019 (6 meses)	30/06/2018 (6 meses)	30/06/2019 (3 meses)	30/06/2018 (3 meses)
Con-Ser S.A.	(11.219)	15.592	(8.726)	1.994
Leitesol Industria e Comercio S.A.	142.430	400	65.527	(9.125)
Marca 4 S.A.	(12)	(8)	(12)	(8)
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	1.50Ź	1.089	2.139	9 <sup>3</sup> 5
Mastellone de Paraguay S.A.	11.573	2.732	11.573	2.732
Mastellone Do Brasil Comercial e				
Industrial Ltda.	516	(9.884)	516	(9.884)
Mastellone San Luis S.A.	507.161	27.157	383.221	56.714
Total	651.956	37.078	454.238	43.358

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

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

	30/06/2019 (6 meses)	30/06/2018 (6 meses)	30/06/2019 (3 meses)	30/06/2018 (3 meses)
Quebrantos del período	80.856	248.235	(120.183)	239.810
Efecto de la inflación en los quebrantos acumulados	(181.028)	(76.306)	(83.813)	(41.831)
Variación de diferencias	,	,	,	,
temporarias de medición	47.008	110.910	79.990	94.584
Recupero de impuesto a la				
ganancia mínima presunta	10.072		41.309	
Total - (Cargo) beneficio	(43.092)	282.839	(82.697)	292.563

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

	30/06/2019 (6 meses)	30/06/2018 (6 meses)	30/06/2019 (3 meses)	30/06/2018 (3 meses)
Ganancia (pérdida) del período				
antes de impuestos	1.271.640	(1.818.987)	1.824.569	(1.654.993)
Tasa impositiva vigente	30%	30%	30%	30%
Impuesto a las ganancias a la				
tasa impositiva vigente	(381.492)	545.696	(547.371)	496.498
Diferencias permanentes	338.400	(262.857)	464.674	(203.935)
Total - (Cargo) beneficio	(43.092)	282.839	(82.697)	292.563

#### 21. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

a) Se detallan a continuación los activos de la Sociedad afectados en garantía de pasivos financieros y otros pasivos por 11.523 al 31 de diciembre de 2018.

Activos gravados o en garantía	30/06/2019	31/12/2018
Acciones de Mastellone San Luis S.A., provenientes de la fusión con Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	_	18.068

- b) Adicionalmente, al 30 de junio de 2019 existían otras cuentas por cobrar depósitos en garantía corrientes y no corrientes por 245 (205 al 31 de diciembre de 2018) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar diversas (corrientes) por 29 al 30 de junio de 2019 (35 al 31 de diciembre de 2018) de disponibilidad restringida.
- c) Ver compromisos adquiridos con relación a la deuda financiera de la Sociedad mencionada en la nota 12.

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

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

# 22. SALDOS CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

# **Subsidiarias**

Sociedad	Otros activos financieros	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		
	(corrientes)			
	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	
Con-Ser S.A.	1.509	1.823	506	•
Leitesol Industria e Comercio S.A.		210.114	525.980	
Marca 4 S.A.		101		
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.		20		
Mastellone de Paraguay S.A.		11.955	13.009	
Mastellone San Luis S.A.		578.718	295.532	
TOTAL	1.509	802.731	835.027	•
Sociedad		as por cobrar		nerciales por
	•	entes)		orrientes)
	30/06/2019	31/12/2018		31/12/2018
Con-Ser S.A.		_	8.032	9.249
Leitesol Industria e Comercio S.A.	147.285	151.466	_	
Marca 4 S.A.			5	1
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.				1.685
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial				
Ltda.	2.740	3.162		
Mastellone San Luis S.A.	8.369	2.374	742.865	140.878
TOTAL	158.394	157.002	750.902	151.813

# Otras partes relacionadas

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)		
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	
Arcor S.A.I.C.		6.344	5.690	3.925	
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	708	5.766		1.241	
Bagley Argentina S.A.	10.317				
Cartocor S.A.			25.703	15.448	
Logística La Serenísima S.A.	403.691	845.186	516.981	608.393	
Los Toldos S.A.			461	482	
TOTAL	414.716	857.296	548.835	629.489	

# 23. TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 fueron las siguientes:

# • Subsidiarias

	30/06/2019	30/06/2018
<u>Ingresos</u>		
Con-Ser S.A.	1.883	1.668
Leitesol Industria e Comercio S.A.	839.598	1.181.424
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	1.026	947
Mastellone de Paraguay S.A.	48.722	34.323
Mastellone San Luis S.A.	2.074.242	1.525.478
Compras de bienes y servicios		
Con-Ser S.A.	40.407	70.011
Marca 4 S.A.	113	124
Mastellone San Luis S.A.	63.968	19.291
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Con-Ser S.A.	1.075	448
Mastellone San Luis S.A.	7.580	5.453

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

	30/06/2019	30/06/2018
Compras de propiedad, planta y equipo y otros		
Mastellone San Luis S.A.	15.753	56.526

# Partes relacionadas

	30/06/2019	30/06/2018
<u>Ingresos</u>		
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	6.618	
Arcor S.A.I.C.	16.280	63.794
Bagley Argentina S.A	34.437	4.863
Fideicomiso Formu	2.613	3.001
Logística La Serenísima S.A.	44.866	53.186
Mundo Dulce S.A. de C.V	5.122	
Compras de bienes y servicios Arcor Alimentos Bolivia S.A. Arcor S.A.I.C.	1.836 15.119	40.329
Cartocor S.A.I.C.	70.747	146.407
Logística La Serenísima S.A.	1.003.198	1.308.828
Los Toldos S.A.	2.737	3.519
<u>Ingresos por inversiones</u> Logística La Serenísima S.A.	7.611	6.903
<u>Otras ganancias y pérdidas</u> Logística La Serenísima S.A.	1.478	3.765

Durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018, la Sociedad abonó un total de 65.476 y 126.427, 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.

# 24. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	30/06/2019				31/12/2018
	Clase y	/ monto	Cambio o	Monto en	Monto en
	de la r	noneda	cotización	moneda	moneda
	extra	njera	vigente	argentina e	argentina e
	(en r	niles)	\$	importe	importe
				contabilizado	contabilizado
<u>ACTIVO</u>					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalente de efectivo	U\$S	369	42,263	15.595	22.008
	€	7	47,990	336	314
Cuentas por cobrar comerciales					
Del exterior	U\$S	1.501	42,263	63.439	176.417
Subsidiarias	U\$S	5.254	42,263	222.069	538.989
Partes relacionadas	U\$S	17	42,263	708	
Reintegros por exportaciones	U\$S	861	42,263	36.372	67.348
Otras cuentas por cobrar					
Gastos pagados por adelantado	U\$S	140	42,463	5.947	6.456
Subsidiarias	U\$S	65	42,263	2.740	3.162
	R	13.355	11,028	147.285	151.466
Depósitos en garantía	U\$S	5	42,263	207	152
Total del Activo Corriente				494.698	966.312
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otras cuentas por cobrar					
Depósitos en garantía	U\$S	1	42,263	38	46
<b>Total del Activo no Corriente</b>				38	46
TOTAL DEL ACTIVO			_	494.736	966.358

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

	30/06/2019				31/12/2018
	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
PASIVO PASIVO CORRIENTE Cuentas comerciales por pagar					
Proveedores del exterior	U\$S	464	42,463	19.719	35.723
	€	581	48,323	28.057	302.714
Pasivo por arrendamiento	U\$S	885	42,463	37.571	
Total del Pasivo Corriente			-	85.347	338.437
PASIVO NO CORRIENTE Préstamos Capital Obligaciones negociables - Serie F -					
vencimiento 2021	U\$S	199.693	42,463	8.479.582	9.204.579
Pasivo por arrendamiento	U\$S	6.894	42,463	292.745	
Total del Pasivo no Corriente			-	8.772.327	9.204.579
TOTAL DEL PASIVO			-	8.857.674	9.543.016

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

En cumplimiento de la Resolución General Nº 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 subdiarios) 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.

# 26. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 7 de agosto de 2019.

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se adjunta por separado

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)

Contador Público (U.B.A.) C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9 **JOAQUÍN IBAÑEZ** Por Comisión Fiscalizadora CARLOS AGOTE Presidente

# MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (N.T. 2013) CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019

(expresada en moneda homogénea - 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 12 a los estados financieros separados.

2. <u>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:</u>

No existen.

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas:

1) Saldos doudoros

1) <u>Saldos deudores</u>	401.005
Vencido A vencer:	491.805
dentro de los 3 meses	4.225.029
Entre 3 y 6 meses	34.863
Entre 6 y 9 meses	28.479
Entre 9 y 12 meses	185.320
Entre 1 y 2 años	37.891
Entre 2 y 3 años	2.007
Entre 3 y 4 años	233
Entre 4 y 5 años	83
Entre 5 y 6 años	99
Entre 10 y 11 años	1
Sin plazo establecido - no corrientes	8.982
Subtotal antes de previsiones	5.014.792
Previsiones	(92.896)
Total	4.921.896
2) Saldos acreedores	
A vencer:	
dentro de los 3 meses	5.096.479
Entre 3 y 6 meses	108.130
Entre 6 y 9 meses	103.686
Entre 9 y 12 meses	141.047
Entre 1 y 2 años	52.740
Entre 2 y 3 años	8.537.723
Entre 3 y 4 años	54.159
Entre 4 y 5 años	46.906
Entre 5 y 6 años	28.654
Entre 6 y 7 años	30.600
Entre 7 y 8 años	25.533
Entre 8 y 9 años	467
Entre 9 y 10 años	444
Entre 10 y 11 años	423
Entre 11 y 12 años	403
Entre 12 y 13 años	384
Entre 13 y 14 años	366
Entre 14 y 15 años	544
Gastos de emisión	(16.728)
Total	14.211.960

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.** 

#### 4. Cuentas en moneda nacional y moneda extranjera:

Los saldos en moneda extranjera están expuestos en la nota 24 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.
  - Saldos deudores con Sociedades art. 33 Ley Nº 19.550. (Ver nota 22 a los estados financieros separados).
    - 1) Devengan intereses

2) No devengan intereses

961.125

- c) Saldos acreedores con Sociedades art. 33 Ley Nº 19.550. (Ver nota 22 a los estados financieros separados).
  - 1) Devengan intereses
  - 2) No devengan intereses

750.902

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

No existen.

#### 7. <u>Inventario físico de los inventarios</u>:

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

### 8. Valores corrientes:

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

#### 9. Propiedad, planta y equipo:

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

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

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

No existen.

# 10. Participaciones en otras sociedades:

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

No se registra.

### 11. Valores recuperables:

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.**  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	28.116.747	14.748.131
		20.110.747	14.740.131
Automotores, semirremolques y acoplados	Cobertura por destrucción total, robo e incendio		
	Barrier and Market Land Market	402.189	119.754
	Responsabilidad civil: Automotores	hacta 6 C	000 por unidad
	Semirremolques y acoplados		000 por unidad
	commendate , acopiace		oo po. aaaa
Existencias de mercaderías y materias primas (incluye			
mercaderías en tránsito)	Cobertura de todo riesgo	3.088.500	3.155.184
Pérdida de beneficio bruto	Cobertura de todo riesgo	12.487.751	
Valores en caja y tránsito	Robo	3.088	5.624
Responsabilidad civil general	Responsabilidad civil	978.750	
Caución	Caución	499.450	
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	sin tope gast	os médicos
	Topes:	por persona	: sin límite

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

# 13. Contingencias positivas y negativas:

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

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.**  14. <u>Situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros no contabilizadas</u>:

No se registran por no requerirlo según la normativa contable.

15. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:

No existen

16. <u>Dividendos acumulativos de acciones preferidas</u>:

No existen

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

Ver nota 12 a los estados financieros separados.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 7 de agosto de 2019

El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se extiende en documento aparte **DELOITTE & Co. S.A.**  El informe de fecha 7 de agosto de 2019 se adjunta por separado

ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)

Contador Público (U.B.A.) C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184 Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9 **JOAQUÍN IBAÑEZ**Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE Presidente



Deloitte & Co. S.A. Florida 234, 5° piso C1005AAF Ciudad Autónoma de Buenos Aires Argentina

Tel.: (+54-11) 4320-2700 Fax: (+54-11) 4325-8081/4326-

7340

www.deloitte.com/ar

# <u>INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES</u>

(sobre estados financieros intermedios consolidados condensados)

Señores Presidente y Directores de

**Mastellone Hermanos Sociedad Anónima** 

CUIT Nº: 30-54724233-1

Domicilio legal: Almirante Brown Nº 957 General Rodriguez, 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 junio de 2019, el estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, el estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio y el estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 24.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio 2018, reexpresadas en moneda de junio de 2019 de acuerdo a lo señalado en 2.1 a los estados financieros consolidados condensados adjuntos, son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

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

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

# 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 Nº 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.

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

#### 4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

#### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades Nº 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 transcriptos en el libro Inventarios y balances.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 3, hemos revisado la Reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores, preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 de junio de 2019 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ 136.515 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 junio de 2019 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 7 de agosto de 2019

#### **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.:93-20427822-9

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 & Co. S.A. Florida 234, 5° piso C1005AAF Ciudad Autónoma de Buenos Aires Argentina

Tel.: (+54-11) 4320-2700 Fax: (+54-11) 4325-8081/4326-

7340

www.deloitte.com/ar

# INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

(sobre estados financieros intermedios separados condensados)

Señores Vicepresidencia Primero en y Directores de **Mastellone Hermanos Sociedad Anónima** CUIT N°: 30-54724233-1

Domicilio legal: Almirante Brown N° 957 General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires

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

# 1. <u>Identificación de los estados financieros intermedios separados condensados objeto de la revisión</u>

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como "Mastellone Hermanos Sociedad Anónima" o la "Sociedad"), que comprenden el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2019, el estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, el estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio y el estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 26.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018, reexpresadas en moneda de junio de 2019 de acuerdo a lo señalado en 2.1 a los estados financieros separados condensados adjuntos, 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. <u>Responsabilidad del Directorio de la Sociedad en relación con los estados financieros intermedios separados condensados</u>

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

#### 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.

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

#### 4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

#### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades Nº 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.
- Los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe se encuentran transcriptos en el libro Inventarios y balances.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 3, hemos revisado la Información adicional a las notas de los estados financieros intermedios condensados requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 de junio a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ 136.515 y no era exigible a esa fecha.
- f) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, no existe pasivo devengado al 30 de junio 2019 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 7 de agosto de 2019

#### **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.

# 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 Nº 19.550 y las normas reglamentarias sobre información contable de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión de los documentos detallados en el capítulo I siguiente.

### I. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN

- a) Estados financieros intermedios consolidados condensados:
  - Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2019.
  - Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.
  - Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.
  - Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.
  - Notas 1 a 24 correspondientes a los estados financieros intermedios consolidados condensados por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.
- b) Estados financieros intermedios separados condensados:
  - Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2019.
  - Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.
  - Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.
  - Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.
  - Notas 1 a 26 correspondientes a los estados financieros intermedios separados condensados por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.
- c) Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2019, 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 Nº 368/01 y modificatorias de la Comisión Nacional de Valores, por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2018 y el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 reexpresadas en moneda de junio de 2019 de acuerdo a lo señalado en 2.1 a los estados financieros consolidados y separados condensados adjuntos son parte integrante de los estados financieros intermedios mencionados precedentemente en los apartados a) y b) y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

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

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

#### III. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Resolución Técnica Nº 15 (modificada por la Resolución Técnica Nº 45) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que la revisión de los estados financieros intermedios consolidados y separados condensados detallados en el capítulo I se efectúe de acuerdo con las normas aplicables a encargos de revisión de estados financieros de períodos intermedios, e incluye la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los apartados a) y b) del capítulo I, hemos revisado la revisión efectuada por los auditores externos, Deloitte & Co. S.A., quienes emitieron sus informes de revisión con fecha 7 de agosto de 2019, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en lo referido a encargos de revisión de estados financieros de períodos intermedios. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados, y de los resultados de la revisión efectuada por dichos profesionales. Los profesionales mencionados han llevado a cabo su revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a través de la Resolución Técnica N° 33/2012, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB", por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores ("IFAC", por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

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

Dado que no es responsabilidad de los miembros de la Comisión Fiscalizadora efectuar el control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Directorio.

En relación con la Información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y la reseña informativa consolidada por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, mencionadas en los apartados c) y d), respectivamente, del capítulo I, hemos constatado que la información adicional contenga la información requerida y, en lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en ambos documentos citados, en lo que sea materia de nuestra competencia, hemos constatado que tales datos concuerden con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

#### IV. CONCLUSIÓN

Sobre la base de nuestra revisión, con el alcance que expresamos en el párrafo anterior, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios consolidados y separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

# V. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

- 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 acápites c) y d) del capítulo I, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- c) Adicionalmente, informamos que las cifras de los estados financieros intermedios condensados adjuntos surgen de los registros contables de la Sociedad los que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- d) Manifestamos asimismo que durante el período hemos realizado, en cuanto correspondían, las tareas previstas por el artículo 294 de la Ley Nº 19.550, incluyendo la asistencia a reuniones del Directorio y Asambleas de Accionistas.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 7 de agosto de 2019

#### **JOAQUÍN IBAÑEZ**

Por Comisión Fiscalizadora