

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

Índice

Reseña informativa consolidada al 30 de septiembre de 2019.

Estados financieros intermedios consolidados condensados al 30 de septiembre de 2019:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Estado intermedio separado condensado de flujo de efectivo correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019.

Notas a los estados financieros intermedios separados condensados correspondientes al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 SEPTIEMBRE DE 2019**

(en miles de pesos)

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

Los resultados de la Compañía durante el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 han sido afectados, tal como hemos comentando en reseñas anteriores, por la caída del consumo y la disponibilidad y costo de la materia prima láctea.

En el caso del consumo, se ha registrado una caída de dos dígitos especialmente acentuada en el tercer trimestre del año. Esta situación tuvo un impacto directo en los volúmenes vendidos por la Compañía. No obstante, es importante destacar que dicha baja ha estado por debajo de la tendencia general, lo que pone en manifiesto la fortaleza de nuestros productos y marcas, en combinación con una acertada estrategia de comercialización.

Por el lado de la materia prima, luego de una primera mitad del año donde se registraron importantes bajas en la producción, debido especialmente a cuestiones climáticas y otros efectos diversos; la producción lentamente comenzó a recuperarse en los últimos meses de este período. Ahora bien, todo el proceso de caída y posterior recuperación, tuvo su consecuente impacto en el precio pagado al productor, creciendo un 100% en promedio con respecto al mismo período del año pasado. Dada esta situación, ejecutamos las acciones correctivas necesarias, desde el punto de vista comercial, buscando mitigar, al menos parcialmente, el efecto de estos aumentos sobre el costo de nuestros productos.

Como balance de lo detallado precedentemente, y sumando nuestras expectativas para el resto del año, pudimos reenfocar nuestra atención en la actividad exportadora. Esta ha comenzado lentamente a incrementarse sobre el fin de este período y continuará haciéndolo en el último trimestre del año, lo cual, no solo genera un flujo financiero de divisas para la Compañía, sino también, una adecuada rentabilidad.

2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA

	30/09/2019	30/09/2018
	(expresada en moneda homogénea - en miles de pesos)	
Activos corrientes totales	12.780.707	12.386.225
Activos no corrientes totales	18.578.856	15.161.554
ACTIVOS TOTALES	31.359.563	27.547.779
Pasivos corrientes totales	6.869.426	6.507.021
Pasivos no corrientes totales	14.504.292	13.702.757
PASIVOS TOTALES	21.373.718	20.209.778
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	9.985.656	7.337.852
Participaciones no controladoras	189	149
PATRIMONIO TOTAL	9.985.845	7.338.001
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO	31.359.563	27.547.779

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

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 - Folio 88
Legajo 35460/1 - C.U.I.T.: 20-18370748-6

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

ANTONINO S. MASTELLONE
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	30/09/2019	30/09/2018
	(expresada en moneda homogénea - en miles de pesos)	
Resultado operativo – ganancia	1.827.456	432.251
Ingresos por inversiones, costos financieros, diferencias de cambio, otros resultados financieros y resultado por la posición monetaria neta	(2.037.442)	(4.628.931)
Otras ganancias y pérdidas	4.200	(39.138)
Pérdida antes de impuestos	(205.786)	(4.235.818)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(347.508)	707.458
PÉRDIDA NETA DEL PERÍODO	(553.294)	(3.528.360)
Otros resultados integrales	28.619	224.932
PÉRDIDA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	(524.675)	(3.303.428)
Pérdida integral atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(524.721)	(3.303.433)
Participaciones no controladoras	46	5
	(524.675)	(3.303.428)

4. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	30/09/2019	30/09/2018
	(expresada en moneda homogénea - en miles de pesos)	
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	1.620.529	2.381.783
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(766.007)	(1.308.716)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(690.822)	(619.162)
Total de efectivo generado en el período	163.700	453.905

5. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN Y VENTAS (*)

	VENTAS ACUMULADAS	
	30/09/2019	30/09/2018
	(en miles de litros de leche)	
Mercado interno	964.048	1.001.927
Mercado externo	108.952	182.877
Total	1.073.000	1.184.804

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 noviembre de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

ANTONINO S. MASTELLONE
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

6. ÍNDICES

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>
Liquidez	1,86	1,90
Solvencia	0,47	0,36
Inmovilización del capital	0,59	0,55

7. PERSPECTIVAS (*)

Como mencionamos en el último párrafo de la reseña de este período, en el último trimestre del año ejecutaremos importantes exportaciones de leche en polvo, pero también de manteca, quesos duros, sueros, etc. Estos embarques proveerán un importante flujo de divisas y permitirá el cumplimiento de los compromisos financieros de la Compañía.

Asimismo, despejada parcialmente la incertidumbre política en Argentina tras los resultados de las elecciones presidenciales, tendremos que monitorear y seguir de cerca todas las medidas que el nuevo Gobierno comience a implementar que puedan tener impacto en los negocios de la Compañía.

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

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

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

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

ANTONINO S. MASTELLONE
Vicepresidente en ejercicio de
la presidencia

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES

TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30
DE SEPTIEMBRE DE 2019

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	832.954	791.543
Otros activos financieros		21.487	13.688
Cuentas comerciales por cobrar	4	4.542.724	4.098.031
Cuentas por cobrar impositivas	5	572.979	531.375
Otras cuentas por cobrar	6 y 19	283.318	98.182
Inventarios	7	6.527.245	5.242.902
Activos corrientes totales		<u>12.780.707</u>	<u>10.775.721</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros		54.248	74.566
Cuentas por cobrar impositivas	5	52.799	74.202
Otras cuentas por cobrar	6 y 19	16.405	24.294
Impuesto diferido	13	48.880	34.253
Propiedad, planta y equipo, y otros	8 y 19	17.803.960	18.134.599
Activo por derecho de uso	9	369.098	
Propiedad de inversión		1.057	1.108
Llave de negocio		24.278	24.278
Activos intangibles		4.641	6.981
Otros activos		203.490	216.906
Activos no corrientes totales		<u>18.578.856</u>	<u>18.591.187</u>
ACTIVOS TOTALES		<u>31.359.563</u>	<u>29.366.908</u>
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar	10	5.035.053	4.850.573
Préstamos	11	387.785	
Pasivo por arrendamiento	9	60.238	
Remuneraciones y cargas sociales	12	1.079.470	1.215.294
Impuestos por pagar		244.841	235.622
Anticipos de clientes		33.659	22.309
Provisiones		225	405
Otros pasivos		28.155	38.673
Pasivos corrientes totales		<u>6.869.426</u>	<u>6.362.876</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar		10.515	14.365
Préstamos	11	11.485.511	10.228.526
Pasivo por arrendamiento	9	386.797	
Impuesto diferido	13	2.595.897	2.214.032
Provisiones		11.202	27.859
Otros pasivos		14.370	8.730
Pasivos no corrientes totales		<u>14.504.292</u>	<u>12.493.512</u>
PASIVOS TOTALES		<u>21.373.718</u>	<u>18.856.388</u>
PATRIMONIO			
Capital social y prima de emisión		9.757.394	9.757.394
Reservas		3.877.652	4.205.921
Resultados acumulados - incluye el resultado del período o ejercicio		(3.649.390)	(3.452.938)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>9.985.656</u>	<u>10.510.377</u>
Participaciones no controladoras		<u>189</u>	<u>143</u>
PATRIMONIO TOTAL		<u>9.985.845</u>	<u>10.510.520</u>
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		<u>31.359.563</u>	<u>29.366.908</u>

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

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

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 - Folio 88
 Legajo 35460/1 - C.U.I.T.: 20-18370748-6

JOAQUÍN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

ANTONINO S. MASTELLONE
 Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y
OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE Y
TRES MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	30/09/2019 (9 meses)	30/09/2018 (9 meses)	30/09/2019 (3 meses)	30/09/2018 (3 meses)
Ingresos	14	37.435.126	35.513.978	12.987.510	12.097.409
Costo de ventas	15	(26.005.956)	(24.756.606)	(9.081.198)	(8.369.466)
Ganancia bruta		11.429.170	10.757.372	3.906.312	3.727.943
Gastos de comercialización	16	(8.292.454)	(8.882.729)	(2.861.986)	(3.093.032)
Gastos de administración	16	(1.309.260)	(1.442.392)	(432.077)	(493.589)
Ingresos por inversiones		170.799	78.951	63.782	24.538
Costos financieros	17	(1.094.416)	(823.211)	(314.933)	(333.837)
Diferencias de cambio		(1.327.761)	(4.275.026)	(2.013.442)	(2.160.796)
Otros resultados financieros		(87.203)		(11.977)	
Resultado por la posición monetaria neta		301.139	390.355	42.562	153.279
Otras ganancias y pérdidas		4.200	(39.138)	1.921	(20.377)
Pérdida antes de impuestos		(205.786)	(4.235.818)	(1.619.838)	(2.195.871)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	18	(347.508)	707.458	(314.684)	394.501
PÉRDIDA NETA DEL PERÍODO		(553.294)	(3.528.360)	(1.934.522)	(1.801.370)
Otros resultados integrales:					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		28.619	224.932	94.532	128.768
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		28.619	224.932	94.532	128.768
PÉRDIDA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		(524.675)	(3.303.428)	(1.839.990)	(1.672.602)
Pérdida neta atribuible a:					
Propietarios de la controladora		(553.340)	(3.528.365)	(1.934.517)	(1.801.373)
Participaciones no controladoras		46	5	(5)	3
		(553.294)	(3.528.360)	(1.934.522)	(1.801.370)
Pérdida integral atribuible a:					
Propietarios de la controladora		(524.721)	(3.303.433)	(1.839.985)	(1.672.603)
Participaciones no controladoras		46	5	(5)	3
		(524.675)	(3.303.428)	(1.839.990)	(1.672.600)

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

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

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

ANTONINO S. MASTELLONE
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

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

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Ajuste de capital social	Prima de emisión	Reservas		Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
				Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo				
Saldos al 31 de diciembre de 2018	653.969	6.816.070	2.287.355	278.230	3.927.691	(3.452.938)	10.510.377	143	10.510.520
Pérdida neta del período						(553.340)	(553.340)	46	(553.294)
Otro resultado integral del período				28.619			28.619		28.619
Ganancia (pérdida) integral total del período				28.619		(553.340)	(524.721)	46	(524.675)
Transferencia a resultados acumulados (1)					(356.888)	356.888			
Saldos al 30 de septiembre de 2019	653.969	6.816.070	2.287.355	306.849	3.570.803	(3.649.390)	9.985.656	189	9.985.845

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

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

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

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
 Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

JOAQUÍN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

ANTONINO S. MASTELLONE
 Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

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

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Ajuste de Capital social	Prima de emisión	Reservas		Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
				Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo				
Saldos al 31 de diciembre de 2017	653.969	6.816.070	2.287.355	183.471	1.557.156	(856.736)	10.641.285	144	10.641.429
Pérdida neta del período						(3.528.365)	(3.528.365)	5	(3.528.360)
Otro resultado integral del período				224.932			224.932		224.932
Ganancia (pérdida) integral total del período	-	-	-	224.932	-	(3.528.365)	(3.303.433)	5	(3.303.428)
Transferencia a resultados acumulados (1)					(186.784)	186.784			
Saldos al 30 de septiembre de 2018	653.969	6.816.070	2.287.355	408.403	1.370.372	(4.198.317)	7.337.852	149	7.338.001

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

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

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

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
 Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

JOAQUÍN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

ANTONINO S. MASTELLONE
 Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE
2019

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Pérdida neta del período	(553.294)	(3.528.360)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	347.508	(707.458)
Costos financieros	1.094.416	823.211
Otros resultados financieros	87.203	
Diferencias de cambio	1.148.889	4.793.967
Resultado por la posición monetaria neta	(301.139)	(390.355)
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	1.173.761	1.017.001
Cargo neto de provisiones	93.187	176.320
Depreciación de activo por derecho de uso	48.210	
Pérdida por desvalorización de inventarios	101.169	80.999
Depreciación de propiedad de inversión	51	52
Amortización de activos intangibles	2.340	2.340
Depreciación de otros activos	12.874	4.828
(Ganancia) pérdida por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros	(17.870)	17.061
	<u>3.237.305</u>	<u>2.289.606</u>
Cambios en el capital de trabajo	(1.616.776)	92.177
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	<u>1.620.529</u>	<u>2.381.783</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo, y otros	(782.775)	(1.358.285)
(Pagos) cobros por adquisición neta de otros activos financieros	(8.400)	23.313
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo, y otros	38.014	26.256
Pagos por adquisición de subsidiaria	(12.846)	
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(766.007)</u>	<u>(1.308.716)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Toma de préstamos	622.110	
Reembolso de préstamos	(659.928)	(13.240)
Reembolso de pasivos por arrendamiento	(32.335)	
Pago de intereses	(620.669)	(605.922)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(690.822)</u>	<u>(619.162)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	163.700	453.905
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	791.543	1.922.074
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	12.442	412.289
Efectos de la exposición ante los cambios en el poder adquisitivo de la moneda sobre el efectivo	(134.731)	(46.371)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>832.954</u>	<u>2.741.897</u>

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

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

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 - Folio 88
 Legajo 35460/1 - C.U.I.T.: 20-18370748-6

JOAQUÍN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

ANTONINO S. MASTELLONE
 Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE
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.

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

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

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

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

Por lo tanto, los estados financieros intermedios consolidados condensados se presentan en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 ("FACPCE") 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 noviembre
de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 - Folio 88
Legajo 35460/1 - C.U.I.T.: 20-18370748-6

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 Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Buenos Aires ("CPCEPBA") mediante la Resolución de la Mesa Directiva N° 2.883, indicando, entre otras cuestiones, que la Argentina debe ser considerada una economía inflacionaria en los términos de las normas contables profesionales a partir del 1° de julio de 2018, en consonancia con la visión de organismos internacionales.

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

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

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del período sobre el que se informa, deben reexpresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el INDEC a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dicho Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y para el mes de septiembre 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 37,45% y el correspondiente al período cerrado en septiembre de 2018 fue del 32,41%. El coeficiente de reexpresión que surge de la variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para el período enero-septiembre 2019 fue del 37,69%.

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 noviembre
de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

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 noviembre
de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

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

2.4 Bases de consolidación

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

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

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

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

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

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

Controlada	Actividad principal	País	% de participación directa e indirecta - capital y votos		
			30/09/2019	31/12/2018	30/09/2018
Con-Ser S.A.	Transporte de productos, servicio de coordinación de transporte, compraventa de vehículos y repuestos y producción y venta de equipos de frío, furgones y semirremolques	Argentina	100,00	100,00	100,00
Leitesol Industria e Comercio S.A. Marca 4 S.A.	Fabricación y comercialización de productos lácteos	Brasil	100,00	100,00	100,00
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Propiedad, administración y defensa de las marcas Ser y La Serenísima	Argentina	99,99	99,99	99,99
Mastellone de Paraguay S.A.	Promotora y asesora de seguros	Argentina	99,99	99,99	99,99
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Importación y comercialización de productos lácteos	Paraguay	100,00	100,00	100,00
Mastellone San Luis S.A.	Sin actividad	Brasil	100,00	100,00	100,00
	Elaboración de productos lácteos	Argentina	99,99	99,99	99,99

Los estados de situación financiera de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima al 30 de septiembre 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 y 2018 se consolidaron con los estados financieros de las sociedades controladas por los períodos o ejercicios terminados en esas fechas, con la excepción al 30 de

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 - Folio 88
Legajo 35460/1 - C.U.I.T.: 20-18370748-6

septiembre de 2019 y 2018 de las sociedades Marca 4 S.A., Mastellone de Paraguay S.A. y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. Los estados financieros de estas sociedades utilizados para la preparación de los estados consolidados fueron los del 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente. No han ocurrido hechos que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados de las sociedades controladas entre ambas fechas, que no hayan sido considerados.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Caja y bancos	243.652	474.527
Fondos comunes de inversión	303.794	160.740
Colocaciones en entidades financieras	285.508	156.276
Total	<u>832.954</u>	<u>791.543</u>

4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Comunes	3.840.573	2.876.053
Partes relacionadas (nota 20)	603.855	1.064.249
Del exterior	168.678	198.335
Documentados	5.480	1.643
Reintegros por exportaciones	46.431	75.715
Subtotal	<u>4.665.017</u>	<u>4.215.995</u>
Provisión para deudores incobrables	(42.144)	(53.894)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(80.149)	(64.070)
Total	<u>4.542.724</u>	<u>4.098.031</u>

5. CUENTAS POR COBRAR IMPOSITIVAS

	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
• <u>Corrientes</u>		
Saldo a favor IVA	349.044	347.351
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	136.397	101.197
Saldo a favor impuesto a las ganancias	58.592	72.077
Otros créditos fiscales	28.946	10.750
Total	<u>572.979</u>	<u>531.375</u>
• <u>No corrientes</u>		
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	4.413	17.582
Saldo a favor IVA	5.646	46.297
Impuesto sobre débitos y créditos bancarios	30.956	
Otros créditos fiscales	11.784	10.323
Total	<u>52.799</u>	<u>74.202</u>

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
• <u>Corrientes</u>		
Embargos judiciales (nota 19.b) (1)	109.705	
Partes relacionadas (nota 20)	100.965	
Gastos pagados por adelantado	30.570	50.962
Anticipos a proveedores de servicios	16.697	17.912
Depósitos en garantía (nota 19.b)	225	179
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	1.557	2.159
Préstamos al personal	16.318	19.301
Diversas (nota 19.b)	8.851	9.827
Subtotal	284.888	100.340
Provisión para deudores incobrables	(1.570)	(2.158)
Total	283.318	98.182
• <u>No corrientes</u>		
Créditos con empresas en situación concursal	80.606	57.601
Régimen de fomento para la profesionalización del transporte (2)	13.381	18.393
Depósitos en garantía (nota 19.b)	38	176
Diversas	3.477	6.411
Subtotal	97.502	82.581
Provisión para deudores incobrables	(81.097)	(58.287)
Total	16.405	24.294

- (1) El embargo sufrido por la Sociedad se relaciona con una fiscalización de la Dirección de Rentas de la Provincia de Córdoba que comenzó en agosto de 2014 y finalizó en diciembre de 2017, con la notificación de una determinación de oficio vinculada con el Impuesto sobre los ingresos brutos. Considerando el Directorio y la Gerencia de la Sociedad y sus asesores fiscales que el reclamo es improcedente e ilegal, en la convicción de que el proceder del fisco colisiona con las normas y jurisprudencia aplicables al caso, se decidió defender lo actuado recorriendo las siguientes instancias administrativas y judiciales.

En diciembre de 2017 la Sociedad realizó una presentación en la Corte Suprema de Justicia de la Nación solicitando que se abra la competencia originaria, se conceda una medida cautelar y se declare improcedente el reclamo de la deuda reclamada. En junio de 2018, la Procuración General de la Nación emitió un dictamen a favor de la Sociedad, en el cual opinó que corresponde a este caso conceder la competencia originaria de la Corte Nacional y que resultan reunidos los requisitos para dictar una medida cautelar. Actualmente, el expediente está circulando entre los ministros del máximo tribunal. En enero de 2018, la Sociedad presentó un recurso de reconsideración ante Rentas de Córdoba y en diciembre de 2018 dicho organismo rechazó el pedido y confirmó el reclamo de la deuda, razón por cual la Sociedad presentó en febrero de 2019 una apelación ante la Cámara Contencioso Administrativa de Córdoba, cumpliendo con el principio de solve et repete entregando una póliza de seguro de caución. Actualmente este expediente se encuentra en trámite en dicho juzgado.

No obstante estar tramitando la discusión conforme lo expuesto en el párrafo anterior, la Dirección de Rentas de Córdoba trabó embargo sobre cuentas bancarias de la Sociedad por un total de 109.131 en agosto de 2019, con motivo de un juicio de ejecución fiscal radicado en un juzgado distinto al cual la Sociedad debió llevar la discusión en la Provincia. En el caso particular del embargo, la Sociedad considera que contradice el requisito establecido por el Código Fiscal Provincial, porque no se trata de una deuda firme. No obstante, el juzgado en la cual tramita el embargo aceptó el pedido formulado por la Sociedad de reemplazar el dinero embargado con una póliza de seguro de caución y rechazó el pedido presentado por Rentas de Córdoba, solicitando una prueba informativa respecto de la solvencia de la empresa de seguros que emitió la póliza de seguro de caución.

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
 Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

Cumplidos todos los pasos formales judiciales, el 4 de noviembre de 2019 la Sociedad fue notificada por el juzgado que se rechazó el pedido de sustitución, en contradicción con lo resuelto en septiembre del mismo año. La Sociedad apelará la decisión judicial y planteará la nulidad de lo actuado con motivo de la contradicción.

Más allá de este juicio ejecutivo aún no resuelto, el Directorio de la Sociedad y sus asesores fiscales estiman que, por la cuestión de fondo en discusión, cuenta con buenas probabilidades de obtener una resolución favorable ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

(2) En gestión judicial.

7. INVENTARIOS

	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Mercaderías de reventa	140.652	125.065
Productos terminados	2.792.372	1.848.364
Productos en proceso	1.303.132	1.128.399
Materias primas, envases y materiales	1.866.108	1.745.813
Mercadería en tránsito	393.861	340.882
Subtotal	6.496.125	5.188.523
Anticipos a proveedores	31.120	54.379
Total	6.527.245	5.242.902

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, Y OTROS

30/09/2019

	Costo o costo revaluado					Valor al cierre del período	Acumula- das al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Dismi- nuciones	Depreciaciones		Acumuladas al cierre del período	Neto resultante
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumen- tos	Transfe- rencias	Dismi- nuciones					Alícuota	Del período		
Terrenos y edificios (1)	6.455.078	4.380	22.042	200.836	12.154	6.670.182	332.587	3.108	8.516	2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	128.609	455.788	6.214.394
Maquinarias y equipos (1)	8.966.232	2.768	13.539	701.726	81.166	9.603.099	1.557.305	2.114	69.283	5 y 10	571.525	2.061.661	7.541.438
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	4.043.184	1.318	18.488	357.141	1.311	4.418.820	1.335.259	1.069	759	5, 10 y 25 10, 20, 25 y 33	236.128	1.571.697	2.847.123
Muebles y útiles	597.434		14.614	5.381	12.443	604.986	564.865		12.362		12.986	565.489	39.497
Rodados (2)	1.575.086	313	428	939	68.130	1.508.636	1.411.159	317	65.697	10 y 20	26.922	1.372.701	135.935
Obras en curso	1.099.507		566.468	(1.095.919)	1.557	568.499							568.499
Anticipos a proveedores	199.578	14	22.720	(170.104)		52.208							52.208
Subtotal	22.936.099	8.793	658.299	-	176.761	23.426.430	5.201.175	6.608	156.617		976.170	6.027.336	17.399.094
Otros bienes:													
Bandejas	1.313.670		202.782			1.516.452	913.995			33	197.591	1.111.586	404.866
Saldos al 30 de septiembre de 2019	24.249.769	8.793	861.081	-	176.761	24.942.882	6.115.170	6.608	156.617		1.173.761	7.138.922	17.803.960

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

Terrenos y edificios	4.558.711
Maquinarias y equipos	2.861.613
Instalaciones y equipos de laboratorio	1.747.215

(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 30 de septiembre de 2019.

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 - Folio 88
Legajo 35460/1 - C.U.I.T.: 20-18370748-6

31/12/2018

	Costo o costo revaluado								Depreciaciones					Neto resultante			
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transferencias	Transferencia a otros activos	Disminuciones	Aumento por revaluación	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Transferencia a otros activos	Disminuciones	Depreciación		Acumuladas al cierre del ejercicio		
													Alícuota	Del ejercicio			
Terrenos y edificios (1)	6.564.037	16.390	14.105	152.807	(72.779)	4.224	(215.258)	6.455.078	283.539	10.923	15.198	55	2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	172.838	(149.856)	332.587	6.122.491
Maquinarias y equipos (1)	6.493.136	13.081	99.532	374.602		12.451	1.998.332	8.966.232	1.516.767	7.910		2.726	5 y 10	632.008	(596.654)	1.557.305	7.408.927
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	3.559.443	4.837	29.859	327.009	(5.456)	2.513	130.005	4.043.184	1.274.308	3.311	(546)	1.850	5, 10 y 25	272.198	(212.162)	1.335.259	2.707.925
Muebles y útiles	591.775		13.018	3.399		10.758		597.434	555.213			10.713	10, 20, 25 y 33	20.365		564.865	32.569
Rodados (2)	1.567.397	753	37.019	2.720		32.803		1.575.086	1.403.775	925		28.427	10 y 20	34.886		1.411.159	163.927
Obras en curso	342.551		1.582.826	(824.237)		1.633		1.099.507									1.099.507
Anticipos a proveedores	61.620	610	173.648	(36.300)				199.578									199.578
Subtotal	19.179.959	35.671	1.950.007	-	(78.235)	64.382	1.913.079	22.936.099	5.033.602	23.069	14.652	43.771		1.132.295	(958.672)	5.201.175	17.734.924
Otros bienes:																	
Bandejas	1.037.597		276.073					1.313.670	673.161				33	240.834		913.995	399.675
Saldos al 31 de diciembre de 2018	20.217.556	35.671	2.226.080	-	(78.235)	64.382	1.913.079	24.249.769	5.706.763	23.069	14.652	43.771		1.373.129	(958.672)	6.115.170	18.134.599

(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	5.091.041
Maquinarias y equipos	2.666.051
Instalaciones y equipos de laboratorio	1.875.803

(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 128.387 al 31 de diciembre de 2018.

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

9. ARRENDAMIENTOS

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

	<u>30/09/2019</u>
Cargo por depreciación del período	48.210
Cargo por intereses devengados en el período	23.800
Pagos fijos realizados en el periodo	38.029
Activo por derecho de uso	369.098
Pasivo por arrendamiento	447.035

10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Comunes	3.550.290	3.022.285
Partes relacionadas (nota 20)	714.110	777.883
Documentadas	682.881	669.101
Proveedores del exterior	87.772	381.304
Total	<u>5.035.053</u>	<u>4.850.573</u>

11. PRÉSTAMOS

	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
• <u>Corrientes</u>		
Capital:		
Deudas financieras:		
Sin garantía	32.872	-
Total - Deudas financieras	<u>32.872</u>	<u>-</u>
Intereses devengados:		
Sin garantía	354.913	-
Total - Intereses devengados	<u>354.913</u>	<u>-</u>
Total	<u>387.785</u>	<u>-</u>
• <u>No Corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables - Serie F - vencimiento 2021 (neto de gastos de emisión y de ajuste a costo amortizado por 14.833 al 30/09/2019 y por 119.586 al 31/12/2018)	11.485.511	10.228.526
Total	<u>11.485.511</u>	<u>10.228.526</u>

Resumen de los principales acuerdos de préstamos

Obligaciones Negociables – Serie F – vencimiento 2021

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

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

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

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

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

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

Programa global de Obligaciones Negociables

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

12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Remuneraciones y gratificaciones	822.087	851.999
Cargas sociales	257.383	363.295
Total	<u>1.079.470</u>	<u>1.215.294</u>

13. IMPUESTO DIFERIDO

Activo por impuesto diferido:

	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	42.838	33.944
Propiedad, planta y equipo, y otros	(167)	309
Efectivo y equivalentes de efectivo	178	
Inventarios	2.215	
Quebrantos impositivos acumulados	3.816	
Total	<u>48.880</u>	<u>34.253</u>

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

Pasivo por impuesto diferido:

	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	102.851	87.511
Efectivo y equivalentes de efectivo	(408)	(836)
Inventarios	11.335	93.508
Activos intangibles	303	183
Otros activos	(47.368)	(49.633)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(3.502.533)	(3.792.195)
Propiedad de inversión	(8.169)	(7.252)
Derecho de uso, neto	19.622	
Deudas comerciales	(272)	(146)
Préstamos	(3.814)	(35.850)
Ajuste por inflación impositivo	(273.304)	
Quebrantos impositivos acumulados	893.986	1.164.405
Subtotal	(2.807.771)	(2.540.306)
Impuesto a la ganancia mínima presunta	211.874	326.274
Total	<u>(2.595.897)</u>	<u>(2.214.032)</u>

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

<u>Año de generación</u>	<u>Importe del quebranto</u>	<u>Tasa impositiva vigente</u>	<u>Crédito por quebranto acumulado</u>	<u>Año de prescripción (fecha DDJJ)</u>
2014	215.367	30%	64.610	2019
2015	778.456	25%	194.614	2020
2016	269.821	25%	67.455	2021
2017	10.988	25%	2.747	2022
2018	1.917.064	25%	479.266	2023
2019	341.176	25%	85.294	2024
			893.986	
(1)	11.224	34%	3.816	Sin límite
			<u>897.802</u>	

- (1) Corresponden a quebrantos generados por las sociedades controladas del exterior con domicilio en Brasil, los cuales pueden ser compensados hasta el límite del 30% de la ganancia impositiva de cada año y no tienen fecha de prescripción. Los mismos se convirtieron al tipo de cambio vigente al cierre del período.

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

	<u>Saldo al comienzo del ejercicio</u>	<u>Utilización de quebrantos</u>	<u>Diferencia de conversión de sociedades del exterior</u>	<u>Cargo a ganancias o pérdidas</u>	<u>Cargo a otro resultado integral</u>	<u>Saldo al cierre del período / ejercicio</u>
Diferencias temporarias de medición	(3.670.458)		1.248	12.517		(3.656.693)
Quebrantos impositivos acumulados	1.164.405	(43.802)		(222.801)		897.802
Total 30/09/2019	<u>(2.506.053)</u>	<u>(43.802)</u>	<u>1.248</u>	<u>(210.284)</u>		<u>(2.758.891)</u>
Diferencias temporarias de medición	(2.988.363)		4.034	168.766	(854.895)	(3.670.458)
Quebrantos impositivos acumulados	663.068	(2.426)		514.402	(10.639)	1.164.405
Total 31/12/2018	<u>(2.325.295)</u>	<u>(2.426)</u>	<u>4.034</u>	<u>683.168</u>	<u>(865.534)</u>	<u>(2.506.053)</u>

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

Adicionalmente a los quebrantos registrados al 30 de septiembre de 2019, existen aproximadamente 254.626, 33.270, 481.475 y 1.012.766 de quebrantos (base imponible) de la Sociedad cuyo año de prescripción es 2019, 2021, 2023 y 2024, 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.

14. INGRESOS

	30/09/2019 (9 meses)	30/09/2018 (9 meses)	30/09/2019 (3 meses)	30/09/2018 (3 meses)
Ventas brutas de bienes	41.606.498	40.706.748	14.541.354	14.015.148
Servicios prestados	670.312	942.838	227.268	316.546
Impuestos directos sobre ventas	(1.041.967)	(846.800)	(376.293)	(312.670)
Bonificaciones	(3.162.885)	(4.615.646)	(1.213.021)	(1.711.108)
Devoluciones	(636.832)	(673.162)	(191.798)	(210.507)
Total	37.435.126	35.513.978	12.987.510	12.097.409

15. COSTO DE VENTAS

	30/09/2019 (9 meses)	30/09/2018 (9 meses)	30/09/2019 (3 meses)	30/09/2018 (3 meses)
<u>Costo de bienes vendidos</u>				
Existencias al comienzo del ejercicio	5.188.523	5.355.883	5.110.968	4.519.067
Compras del período	19.971.803	16.287.173	7.726.552	6.042.068
Gastos del período según detalle (nota 16)	7.430.986	7.732.474	2.574.283	2.613.440
Desvalorización de inventarios	101.169	80.999	51.565	3.395
Diferencia de conversión de las existencias al inicio de sociedades controladas del exterior	28.966	215.702	114.005	152.411
Beneficios de promoción industrial (1)	(555.847)	(489.268)	(99.741)	(170.417)
Existencias al cierre del período	(6.496.125)	(4.911.545)	(6.496.125)	(4.911.545)
Subtotal - costo de bienes vendidos	25.669.475	24.271.418	8.981.507	8.248.419
<u>Costo de servicios prestados</u>				
Compras del período	18.517	48.968	5.075	7.330
Gastos del período según detalle (nota 16)	317.964	436.220	94.616	113.717
Subtotal - costo de servicios prestados	336.481	485.188	99.691	121.047
Total costo de ventas	26.005.956	24.756.606	9.081.198	8.369.466

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

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

Mediante el Decreto N° 699/10, el Poder Ejecutivo Nacional prorrogó por dos años a partir de 2012 la vigencia de los beneficios promocionales para las sociedades promovidas en las provincias de San Luis, La Rioja, San Juan y Catamarca. Por dicha prórroga, MSL solicitó una medida cautelar que fue otorgada por la Justicia con fecha 29 de enero de 2013 y con fecha 9

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 - Folio 88
Legajo 35460/1 - C.U.I.T.: 20-18370748-6

de abril de 2013 se emitieron los oficios de notificación al Poder Ejecutivo Nacional y a la AFIP. Dicha medida cautelar fue apelada por AFIP, y rechazada por la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza en noviembre de 2017.

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

En virtud de lo dispuesto el 19 de marzo de 2015 por el Juzgado Federal de San Luis que otorgó la medida cautelar solicitada por Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (sociedad absorbida por fusión por MSL), ordenó a la AFIP acreditar los beneficios promocionales solicitados. Con fecha 23 de mayo de 2016 y 27 de octubre de 2016, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, resolvió rechazar, respectivamente, los recursos de apelación y extraordinario interpuestos por la AFIP, 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 N° ME 1280/92. Tal acreditación tuvo efectivamente lugar en junio de 2015. Con fecha 4 de abril de 2017, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza hace lugar a la apelación deducida por la AFIP, revocando la medida cautelar. Con fecha 21 de abril de 2017 MSL presentó un recurso extraordinario ante esa Cámara Federal de Apelaciones. Con fecha 27 de septiembre de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones admitió el recurso extraordinario presentado por la sociedad. Con relación a la cuestión de fondo, con fecha 25 de julio de 2016, se dictó sentencia favorable a la Sociedad, la cual fue posteriormente apelada por AFIP. Con fecha 27 de septiembre de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones resolvió rechazar la apelación interpuesta por AFIP. La AFIP presentó un recurso extraordinario, el que fue admitido por la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza el 23 de marzo de 2018, se configura la cuestión federal que habilita la instancia de la Corte Suprema de Justicia. 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 objetivo de contar MSL con una doble sentencia a favor en la cuestión de fondo, se solicitó el 27 de septiembre de 2019, una ejecución de sentencia provisoria ante la Cámara Federal de Mendoza, conforme lo prevé el Código Procesal Civil y Comercial de la Nación.

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

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

	30/09/2019 (9 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				30.118	30.118
Honorarios y retribuciones por servicios	673.496	1.583	1.810.959	179.925	2.665.963
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	2.887.466	160.040	1.225.338	721.752	4.994.596
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	1.061.654	30.418	55.076	26.613	1.173.761
Amortización de activos intangibles	2.340				2.340
Depreciación de activos por derecho de uso	48.210				48.210
Provisión para deudores incobrables			19.348		19.348
Fletes	1.162.194		4.532.793		5.694.987
Mantenimiento y reparaciones	217.325	8.938	28.786	564	255.613
Varios de oficina y comunicaciones	1.777	508	3.475	5.613	11.373
Energía, fuerza motriz y agua	766.302	67.364	67.711		901.377
Rodados	32.175		34.610	5.872	72.657
Publicidad y propaganda			379.823		379.823
Impuestos, tasas y contribuciones	356.263	3.265	9.707	265.411	634.646
Seguros	131.859	2.237	41.623	13.108	188.827
Viajes	4.569		8.269	4.348	17.186
Exportación e importación	363		47.181	522	48.066
Varios	84.993	43.611	27.755	55.414	211.773
TOTAL	7.430.986	317.964	8.292.454	1.309.260	17.350.664

	30/09/2018 (9 meses)				Total
	Gastos de Fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				73.592	73.592
Honorarios y retribuciones por servicios	781.124	782	1.919.745	212.172	2.913.823
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	3.436.457	217.414	1.348.888	803.018	5.805.777
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	895.768	39.313	59.340	22.580	1.017.001
Amortización de activos intangibles	2.340				2.340
Provisión para deudores incobrables			25.544		25.544
Fletes	1.230.089		4.622.493	34	5.852.616
Mantenimiento y reparaciones	187.302	10.447	29.549	1.032	228.330
Varios de oficina y comunicaciones	3.082	815	3.833	5.757	13.487
Energía, fuerza motriz y agua	737.582	107.611	80.228	215	925.636
Rodados	43.887		39.239	6.275	89.401
Publicidad y propaganda			588.134		588.134
Impuestos, tasas y contribuciones	197.109	3.775	9.117	238.312	448.313
Seguros	142.666	2.077	48.914	13.149	206.806
Viajes	9.696		5.768	3.239	18.703
Exportación e importación	100		62.186	451	62.737
Varios	65.272	53.986	39.751	62.566	221.575
TOTAL	7.732.474	436.220	8.882.729	1.442.392	18.493.815

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 - Folio 88
 Legajo 35460/1 - C.U.I.T.: 20-18370748-6

30/09/2019 (3 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				9.839	9.839
Honorarios y retribuciones por servicios	236.958	519	598.895	46.703	883.075
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	949.165	46.573	431.293	243.299	1.670.330
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	374.548	10.450	18.068	9.312	412.378
Amortización de activos intangibles	780				780
Depreciación de activos por derecho de uso	18.314				18.314
Provisión para deudores incobrables			7.609		7.609
Fletes	419.080		1.586.431		2.005.511
Mantenimiento y reparaciones	72.075	1.572	10.756	147	84.550
Varios de oficina y comunicaciones	467	9	1.139	1.972	3.587
Energía, fuerza motriz y agua	290.132	19.976	22.078		332.186
Rodados	9.145		11.688	2.016	22.849
Publicidad y propaganda			126.064		126.064
Impuestos, tasas y contribuciones	128.599	812	3.175	93.962	226.548
Seguros	42.463	444	12.496	3.944	59.347
Viajes	1.377		3.361	2.447	7.185
Exportación e importación			18.990	198	19.188
Varios	31.180	14.261	9.943	18.238	73.622
TOTAL	2.574.283	94.616	2.861.986	432.077	5.962.962

30/09/2018 (3 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				19.992	19.992
Honorarios y retribuciones por servicios	258.972	133	657.465	64.869	981.439
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	1.094.871	54.422	436.662	282.568	1.868.523
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	305.188	12.124	19.902	8.011	345.225
Amortización de activos intangibles	780				780
Provisión para deudores incobrables			7.110		7.110
Fletes	427.069		1.622.968		2.050.037
Mantenimiento y reparaciones	62.694	4.093	11.194	236	78.217
Varios de oficina y comunicaciones	1.045	416	1.523	1.880	4.864
Energía, fuerza motriz y agua	295.570	27.570	27.382	36	350.558
Rodados	12.899		12.597	2.567	28.063
Publicidad y propaganda			239.198		239.198
Impuestos, tasas y contribuciones	71.195	1.487	2.993	79.541	155.216
Seguros	48.577	1.042	16.347	4.355	70.321
Viajes	4.601		2.193	1.398	8.192
Exportación e importación	100		18.662	164	18.926
Varios	29.879	12.430	16.836	27.972	87.117
TOTAL	2.613.440	113.717	3.093.032	493.589	6.313.778

17. COSTOS FINANCIEROS

	30/09/2019 (9 meses)	30/09/2018 (9 meses)	30/09/2019 (3 meses)	30/09/2018 (3 meses)
Intereses de obligaciones negociables	932.569	810.327	227.032	328.170
Intereses por otros préstamos	135.178	1.763	75.831	2.242
Otros intereses	26.669	11.121	12.070	3.425
Total	1.094.416	823.211	314.933	333.837

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 - Folio 88
Legajo 35460/1 - C.U.I.T.: 20-18370748-6

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

	<u>30/09/2019</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2018</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2019</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2018</u> <u>(3 meses)</u>
Impuesto a las ganancias determinado	(133.207)	(95.116)	(7.621)	(55.798)
Quebrantos del período	81.733	862.697	(13.809)	582.894
Variación de diferencias temporarias de medición	12.517	101.159	(92.498)	(58.272)
Efecto de la inflación en los quebrantos acumulados	(304.534)	(151.794)	(199.400)	(66.009)
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(4.017)	(9.488)	(1.356)	(8.314)
Total – (cargo) beneficio	<u>(347.508)</u>	<u>707.458</u>	<u>(314.684)</u>	<u>394.501</u>

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

	<u>30/09/2019</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2018</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2019</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2018</u> <u>(3 meses)</u>
Pérdida del período antes de impuestos	(205.786)	(4.235.818)	(1.619.838)	(2.195.871)
Tasa impositiva vigente	30%	30%	30%	30%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	61.736	1.270.745	485.951	658.761
Diferencias permanentes	(409.244)	(563.287)	(800.635)	(264.260)
Total – (cargo) beneficio	<u>(347.508)</u>	<u>707.458</u>	<u>(314.684)</u>	<u>394.501</u>

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 12.955 al 31 de diciembre de 2018.

<u>Activos gravados o en garantía</u>	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Acciones de Mastellone San Luis S.A., provenientes de la fusión con Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	-	20.021

- b) Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2019 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía corrientes y no corrientes por 263 (355 al 31 de diciembre de 2018) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – embargos judiciales corrientes por 109.705 al 30 de septiembre de 2019 y otras cuentas por cobrar – diversas (corrientes) por 40 al 31 de diciembre de 2018 de disponibilidad restringida.
- c) La sociedad controlada Con-ser S.A. mantenía al 30 de septiembre 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 18.667 y 18.853, 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 noviembre de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

20. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019
Arcorpar S.A.	36.133	15.923	
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	1.715	6.482	
Arcor S.A.I.C.		7.132	
Bagley Argentina S.A.	5.207		
Claudia Mariel Mastellone			100.965
Frigorífico Nueva Generación S.A.	14	21	
Logística La Serenísima S.A.	556.160	1.034.620	
Los Toldos S.A.	34	71	
Mundo Dulce S.A. de C.V.	4.592		
TOTAL	603.855	1.064.249	100.965

Sociedad	Cuentas comerciales por pagar (corrientes)		Anticipos de clientes (corrientes)	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Arcorpar S.A.	1.519	1.779		
Arcor Alimentos Bolivia S.A.		1.395		
Arcor S.A.I.C.	6.758	4.412		
Cartocor S.A.	30.053	19.242		
Logística La Serenísima S.A.	675.012	750.513	1.922	13.384
Los Toldos S.A.	768	542		
TOTAL	714.110	777.883	1.922	13.384

21. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>
<u>Ingresos</u>		
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	11.791	17.098
Arcor S.A.I.C.	22.239	117.758
Arcorpar S.A.	91.996	52.775
Bagley Argentina S.A.	57.620	6.453
Fideicomiso Formu	4.240	4.951
Logística La Serenísima S.A.	125.125	139.869
Los Toldos S.A.		21
Mundo Dulce S.A. de C.V.	9.518	
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	2.064	
Arcor S.A.I.C.	28.169	24.393
Bagley Argentina S.A.	9	
Cartocor S.A.	138.834	98.447
Logística La Serenísima S.A.	2.057.968	2.512.554
Los Toldos S.A.	5.499	4.453
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Logística La Serenísima S.A.	12.763	11.587
Claudia Mariel Mastellone	532	
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Logística La Serenísima S.A.	2.426	4.974

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 - Folio 88
Legajo 35460/1 - C.U.I.T.: 20-18370748-6

Durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 y 2018, la Sociedad abonó un total de 99.968 y 212.307, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la alta gerencia y al Directorio. La Sociedad no brinda a sus Directores o funcionarios ejecutivos ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares.

22. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

Los criterios contables aplicados para la preparación de la información financiera de gestión que ha utilizado el Directorio de la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 y los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre 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	30/09/2019		
	Lácteos	Otros	Totales
Ingresos - clientes externos	31.817.591	722.458	32.540.049
Ingresos intersegmento	2.152	57.794	59.946
Costo de ventas	(20.736.673)	(577.348)	(21.314.021)
Gastos de comercialización y administración	(8.147.732)	(156.762)	(8.304.494)
Ingresos por inversiones, costos financieros, diferencias de cambio y otros resultados financieros (pérdida) ganancia	(4.794.405)	35.440	(4.758.965)
Otras ganancias y pérdidas	10.773	6.660	17.433
Resultado total histórico	(1.850.446)	30.448	(1.819.998)
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	754.329	1.612	755.941
Depreciación de activo por derecho de uso	37.941		37.941
Amortización de activos intangibles	321		321
Depreciación de propiedad de inversión	206		206
Depreciación de otros activos	5.495		5.495

Información	30/09/2018		
	Lácteos	Otros	Totales
Ingresos - clientes externos	19.130.677	676.617	19.807.294
Ingresos intersegmento	2.417	55.820	58.237
Costo de ventas	(12.493.216)	(612.854)	(13.106.070)
Gastos de comercialización y administración	(5.658.395)	(122.675)	(5.781.070)
Ingresos por inversiones, costos financieros y diferencias de cambio ganancia (pérdida)	(4.039.453)	4.558	(4.034.895)
Otras ganancias y pérdidas	(13.471)	3.793	(9.678)
Resultado total histórico	(3.132.938)	8.519	(3.124.419)
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	443.840	1.742	445.582
Amortización de activos intangibles	321		321
Depreciación de propiedad de inversión	5		5
Depreciación de otros activos	1.717		1.717

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 - Folio 88
Legajo 35460/1 - C.U.I.T.: 20-18370748-6

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

Información	30/09/2019		
	Lácteos	Otros	Totales
Resultado total histórico del segmento	(1.850.446)	30.448	(1.819.998)
Ajustes (1)	1.629.532	(15.320)	1.614.212
Resultado antes de impuestos según estados financieros	(220.914)	15.128	(205.786)

Información	30/09/2018		
	Lácteos	Otros	Totales
Resultado total histórico del segmento	(3.132.938)	8.519	(3.124.419)
Ajustes (1)	(1.108.245)	(3.154)	(1.111.399)
Resultado antes de impuestos según estados financieros	(4.244.041)	8.223	(4.235.818)

(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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018 incluye la reexpresión de los saldos en moneda de cierre de septiembre de 2019.

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

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

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

24. MEDIDAS CAMBIARIAS ADOPTADAS

El 1° de septiembre de 2019, mediante el Decreto N° 609 del Poder Ejecutivo Nacional (PEN), habilitó al Banco Central de la República Argentina (BCRA) para aplicar controles de cambio y plazos más estrictos para la liquidación de divisas. El Decreto establece principalmente que:

1. hasta el 31 de diciembre de 2019, el valor de las exportaciones de bienes y servicios deberá ingresarse al país en divisas y/o negociarse en el mercado de cambios; y
2. la compra de moneda extranjera en el mercado de cambios y su transferencia al exterior requerirá autorización previa, distinguiéndose la situación de las personas físicas, de la de las personas jurídicas.

En consonancia con este Decreto, el BCRA dictó diversas comunicaciones, a través de las cuales adecua y regula las normas de comercio exterior y cambios hasta el 31 de diciembre de 2019.

El Directorio de la Sociedad se encuentra monitoreando la evolución de las situaciones descriptas, y ha concluido que las mismas no tienen un impacto significativo sobre su situación patrimonial y financiera.

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 - Folio 88
Legajo 35460/1 - C.U.I.T.: 20-18370748-6

25. 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 noviembre de 2019.

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

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

ANTONINO S. MASTELLONE
Vicepresidente en ejercicio de la
presidencia

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

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

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES

TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

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

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	500.958	603.080
Otros activos financieros	4	18.116	14.923
Cuentas comerciales por cobrar	5	4.726.332	4.417.646
Cuentas por cobrar impositivas		326.531	252.671
Otras cuentas por cobrar	6 y 21	479.884	260.213
Inventarios	7	4.675.165	3.667.818
Activos corrientes totales		<u>10.726.986</u>	<u>9.216.351</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros	4	54.248	74.566
Cuentas por cobrar impositivas		34.950	14.709
Otras cuentas por cobrar	6 y 21	2.562	5.355
Propiedad, planta y equipo, y otros	8	16.689.081	16.985.692
Activo por derecho de uso	9	366.264	
Propiedad de inversión		44.171	44.982
Inversiones en subsidiarias	10	2.899.220	2.205.650
Activos intangibles		4.158	6.497
Otros activos		203.490	216.906
Activos no corrientes totales		<u>20.298.144</u>	<u>19.554.357</u>
ACTIVOS TOTALES		<u>31.025.130</u>	<u>28.770.708</u>
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar	11	4.987.336	4.611.534
Préstamos	12	387.785	
Pasivo por arrendamiento	9	57.692	
Remuneraciones y cargas sociales	13	959.193	1.088.385
Impuestos por pagar		198.506	195.785
Anticipos de clientes		28.201	2.038
Provisiones		225	405
Otros pasivos		12.467	28.018
Pasivos corrientes totales		<u>6.631.405</u>	<u>5.926.165</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
Préstamos	12	11.485.511	10.228.526
Pasivo por arrendamiento	9	386.509	
Pasivo por impuesto diferido	14	2.524.543	2.092.513
Provisiones		2.100	4.399
Otros pasivos		9.406	8.728
Pasivos no corrientes totales		<u>14.408.069</u>	<u>12.334.166</u>
PASIVOS TOTALES		<u>21.039.474</u>	<u>18.260.331</u>
PATRIMONIO			
Capital social y prima de emisión		9.757.394	9.757.394
Reservas		3.877.652	4.205.921
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		(3.649.390)	(3.452.938)
PATRIMONIO TOTAL		<u>9.985.656</u>	<u>10.510.377</u>
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		<u>31.025.130</u>	<u>28.770.708</u>

Las notas 1 a 27 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

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

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
 Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

JOAQUÍN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

ANTONINO S. MASTELLONE
 Vicepresidente en ejercicio de la
 presidencia

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS
RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO A LOS PERÍODOS DE
NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	<u>30/09/2019</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2018</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2019</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2018</u> <u>(3 meses)</u>
Ingresos	15	33.430.306	32.018.878	11.870.211	10.535.768
Costo de ventas	16	<u>(24.557.709)</u>	<u>(22.963.980)</u>	<u>(8.669.223)</u>	<u>(7.464.380)</u>
Ganancia bruta		8.872.597	9.054.898	3.200.988	3.071.388
Gastos de comercialización	17	(6.732.968)	(7.685.656)	(2.272.272)	(2.661.298)
Gastos de administración	17	(1.036.567)	(1.156.704)	(363.911)	(389.099)
Ingresos por inversiones		182.293	101.168	68.351	35.664
Costos financieros	18	(1.080.797)	(817.010)	(305.979)	(329.978)
Diferencias de cambio		(1.295.581)	(4.181.193)	(1.981.668)	(2.136.908)
Otros resultados financieros		(115.037)		(39.811)	
Resultado de inversiones en subsidiarias	19	702.157	68.324	(30.795)	26.640
Resultado por la posición monetaria neta		267.206	344.149	54.813	144.295
Otras ganancias y pérdidas		(6.117)	(26.127)	(2.153)	(13.888)
Pérdida antes de impuestos		(242.814)	(4.298.151)	(1.672.437)	(2.253.184)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	20	<u>(310.526)</u>	<u>769.786</u>	<u>(262.080)</u>	<u>451.808</u>
PÉRDIDA NETA DEL PERÍODO		<u>(553.340)</u>	<u>(3.528.365)</u>	<u>(1.934.517)</u>	<u>(1.801.376)</u>
Otros resultados integrales:					
Partidas que pueden ser					
reclasificadas posteriormente al					
estado de ganancias o pérdidas:					
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		<u>28.619</u>	<u>224.932</u>	<u>94.532</u>	<u>128.768</u>
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		<u>28.619</u>	<u>224.932</u>	<u>94.532</u>	<u>128.768</u>
PÉRDIDA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		<u>(524.721)</u>	<u>(3.303.433)</u>	<u>(1.839.985)</u>	<u>(1.672.608)</u>

Las notas 1 a 27 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

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

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 - Folio 88
Legajo 35460/1 - C.U.I.T.: 20-18370748-6

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

ANTONINO S. MASTELLONE
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

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

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Ajuste de Capital social	Prima de emisión	Reservas		Resultados acumulados	Patrimonio total
				Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo		
Saldos al 31 de diciembre de 2018	653.969	6.816.070	2.287.355	278.230	3.927.691	(3.452.938)	10.510.377
Pérdida neta del período						(553.340)	(553.340)
Otro resultado integral del período				28.619			28.619
Ganancia (pérdida) integral total del período				28.619		(553.340)	(524.721)
Transferencia a resultados acumulados (1)					(356.888)	356.888	
Saldos al 30 de septiembre de 2019	653.969	6.816.070	2.287.355	306.849	3.570.803	(3.649.390)	9.985.656

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

Las notas 1 a 27 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

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

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
 Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

JOAQUÍN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

ANTONINO S. MASTELLONE
 Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

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

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Ajuste de Capital social	Prima de emisión	Reservas		Resultados acumulados	Patrimonio total
				Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo		
Saldos al 31 de diciembre de 2017	653.969	6.816.070	2.287.355	183.471	1.557.156	(856.736)	10.641.285
Pérdida neta del período						(3.528.365)	(3.528.365)
Otro resultado integral del período				224.932			224.932
Ganancia (pérdida) integral total del período				224.932		(3.528.365)	(3.303.433)
Transferencia a resultados acumulados (1)					(186.784)	186.784	
Saldos al 30 de septiembre de 2018	653.969	6.816.070	2.287.355	408.403	1.370.372	(4.198.317)	7.337.852

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

Las notas 1 a 27 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

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

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
 Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

JOAQUÍN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

ANTONINO S. MASTELLONE
 Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL
PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Pérdida neta del período	(553.340)	(3.528.365)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	310.526	(769.786)
Costos financieros	1.080.797	817.010
Otros resultados financieros	115.037	
Diferencias de cambio	1.094.893	4.313.560
Resultado por la posición monetaria neta	(267.206)	(344.149)
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	1.106.694	955.667
Depreciación de activo por derecho de uso	45.466	
Cargo neto de provisiones	36.972	110.996
Pérdida por desvalorización de inventarios	98.147	80.999
Depreciación de propiedad de inversión	811	809
Amortización de activos intangibles	2.340	2.340
Amortización de otros activos	12.874	4.828
Resultado de inversiones en subsidiarias	(702.157)	(68.324)
(Ganancia) pérdida por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros	(10.428)	4.046
	<u>2.371.426</u>	<u>1.579.631</u>
Cambios en el capital de trabajo	(915.874)	155.479
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	<u>1.455.552</u>	<u>1.735.110</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo, y otros	(732.874)	(1.174.620)
(Pagos) cobros por adquisición neta de otros activos financieros	(3.794)	27.905
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo, y otros	9.374	33.850
Dividendos cobrados de subsidiarias		380.592
Pagos por adquisición de subsidiaria	(12.846)	
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(740.140)</u>	<u>(732.273)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Toma de préstamos	622.110	
Reembolso de préstamos	(659.928)	(13.240)
Reembolso de pasivo por arrendamiento	(27.193)	
Pago de intereses	(620.669)	(605.922)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(685.680)</u>	<u>(619.162)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	29.732	383.675
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	603.080	1.511.682
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	1.216	392.933
Efectos de la exposición ante los cambios en el poder adquisitivo de la moneda sobre el efectivo	(133.070)	(48.972)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>500.958</u>	<u>2.239.318</u>

Las notas 1 a 27 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

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

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 - Folio 88
Legajo 35460/1 - C.U.I.T.: 20-18370748-6

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

ANTONINO S. MASTELLONE
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

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

(expresadas en moneda homogénea - en miles de pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

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

Por lo tanto, los estados financieros intermedios separados condensados se presentan en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 ("FACPCCE") 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 noviembre
de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 - Folio 88
Legajo 35460/1 - C.U.I.T.: 20-18370748-6

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 Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Buenos Aires ("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 cierran a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, deben presentarse ante ese organismo de control en moneda homogénea.

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del período sobre el que se informa, deben reexpresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el INDEC a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dicho Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y para el mes de septiembre 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 37,45% y el correspondiente al período cerrado en septiembre de 2018 fue del 32,41%. El coeficiente de reexpresión que surge de la variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para el período enero-septiembre 2019 fue del 37,69%.

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

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

en aquellos estados financieros. La aplicación de nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio son las siguientes:

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

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

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

Los estados financieros 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 noviembre
de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

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 septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente. Los resultados de las inversiones en las sociedades controladas al 30 de septiembre de 2019 y 2018 se computaron sobre los respectivos estados financieros a esas fechas, por períodos coincidentes con los de la sociedad controlante.

Las inversiones en las sociedades controladas Marca 4 S.A., Mastellone de Paraguay S.A., y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional sobre estados financieros al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente. Los resultados de dichas inversiones se computaron sobre estados financieros al 30 de junio de 2019 y 2018. No han ocurrido hechos que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados de las sociedades controladas entre ambas fechas, que no hayan sido considerados.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Caja y bancos	223.327	451.415
Fondos comunes de inversión	277.631	151.665
Total	500.958	603.080

4. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
• <u>Corrientes</u>		
Colocaciones financieras en subsidiarias (nota 22)		1.696
Colocaciones financieras diversas	18.116	13.227
Total	18.116	14.923
• <u>No corrientes</u>		
Colocaciones financieras	54.248	74.566
Total	54.248	74.566

5. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Comunes	3.355.289	2.308.058
Del exterior	168.678	198.335
Subsidiarias (nota 22)	703.199	938.766
Otras partes relacionadas (nota 22)	530.161	963.802
Documentados	183	252
Reintegros por exportaciones	46.431	75.715
Subtotal	4.803.941	4.484.928
Provisión para deudores incobrables	(22.213)	(23.976)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(55.396)	(43.306)
Total	4.726.332	4.417.646

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
• <u>Corrientes</u>		
Subsidiarias (nota 22)	219.741	176.507
Embargos judiciales (nota 21.b) (1)	109.705	
Otras partes relacionadas (nota 22)	100.965	
Gastos pagados por adelantado	23.001	45.028
Anticipos a proveedores de servicios	8.284	16.002
Siniestros a recuperar	1.557	2.159
Depósitos en garantía (nota 21.b)	225	179
Préstamos al personal	13.139	17.803
Diversas (nota 21.b)	4.837	4.693
Subtotal	481.454	262.371
Provisión para deudores incobrables	(1.570)	(2.158)
Total	479.884	260.213
• <u>No corrientes</u>		
Créditos con empresas en situación concursal	9.615	13.216
Depósitos en garantía (nota 21.b)	38	52
Diversas	2.714	5.564
Subtotal	12.367	18.832
Provisión para deudores incobrables	(9.805)	(13.477)
Total	2.562	5.355

- (1) El embargo sufrido por la Sociedad se relaciona con una fiscalización de la Dirección de Rentas de la Provincia de Córdoba que comenzó en agosto de 2014 y finalizó en diciembre de 2017, con la notificación de una determinación de oficio vinculada con el Impuesto sobre los ingresos brutos. Considerando el Directorio y la Gerencia de la Sociedad y sus asesores fiscales que el reclamo es improcedente e ilegal, en la convicción de que el proceder del fisco colisiona con las normas y jurisprudencia aplicables al caso, se decidió defender lo actuado recorriendo las siguientes instancias administrativas y judiciales.

En diciembre de 2017 la Sociedad realizó una presentación en la Corte Suprema de Justicia de la Nación solicitando que se abra la competencia originaria, se conceda una medida cautelar y se declare improcedente el reclamo de la deuda reclamada. En junio de 2018, la Procuración General de la Nación emitió un dictamen a favor de la Sociedad, en el cual opinó que corresponde a este caso conceder la competencia originaria de la Corte Nacional y que resultan reunidos los requisitos para dictar una medida cautelar. Actualmente, el expediente está circulando entre los ministros del máximo tribunal. En enero de 2018, la Sociedad presentó un recurso de reconsideración ante Rentas de Córdoba y en diciembre de 2018 dicho organismo rechazó el pedido y confirmó el reclamo de la deuda, razón por cual la Sociedad presentó en febrero de 2019 una apelación ante la Cámara Contencioso Administrativa de Córdoba, cumpliendo con el principio de solve et repete entregando una póliza de seguro de caución. Actualmente este expediente se encuentra en trámite en dicho juzgado.

No obstante estar tramitando la discusión conforme lo expuesto en el párrafo anterior, la Dirección de Rentas de Córdoba trabó embargo sobre cuentas bancarias de la Sociedad por un total de 109.131 en agosto de 2019, con motivo de un juicio de ejecución fiscal radicado en un juzgado distinto al cual la Sociedad debió llevar la discusión en la Provincia. En el caso particular del embargo, la Sociedad considera que contradice el requisito establecido por el Código Fiscal Provincial, porque no se trata de una deuda firme. No obstante, el juzgado en la cual tramita el embargo aceptó el pedido formulado por la Sociedad de reemplazar el dinero embargado con una póliza de seguro de caución y rechazó el pedido presentado por Rentas de Córdoba, solicitando una prueba informativa respecto de la solvencia de la empresa de seguros que emitió la póliza de seguro de caución.

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

Cumplidos todos los pasos formales judiciales, el 4 de noviembre de 2019 la Sociedad fue notificada por el juzgado que se rechazó el pedido de sustitución, en contradicción con lo resuelto en septiembre del mismo año. La Sociedad apelará la decisión judicial y planteará la nulidad de lo actuado con motivo de la contradicción.

Más allá de este juicio ejecutivo aún no resuelto, el Directorio de la Sociedad y sus asesores fiscales estiman que, por la cuestión de fondo en discusión, cuenta con buenas probabilidades de obtener una resolución favorable ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

7. INVENTARIOS

	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Mercadería de reventa	5.368	27.029
Productos terminados	2.450.186	1.602.447
Productos en proceso	735.082	646.004
Materias primas, envases y materiales	1.453.539	1.338.972
Subtotal	4.644.175	3.614.452
Anticipos a proveedores	30.990	53.366
Total	4.675.165	3.667.818

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, Y OTROS

	Costo o costo revaluado					Depreciaciones				Neto resultante	
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Depreciación			Acumuladas al cierre del período
								Alícuota	Del período		
								2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5			
Terrenos y edificios (1)	5.589.682		163.348		5.753.030	31.162			113.681	144.843	5.608.187
Maquinarias y equipos (1)	8.522.375	27.826	664.388	64.244	9.150.345	1.318.754	63.182	5 y 10	553.971	1.809.543	7.340.802
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	3.010.659	6.142	311.326		3.328.127	541.670		5, 10 y 25 10, 20, 25 y 33	204.380	746.050	2.582.077
Muebles y útiles	477.373	14.432	5.381	6.434	490.752	446.094	6.396		12.474	452.172	38.580
Rodados (2)	1.522.411	58	939	55.113	1.468.295	1.372.201	55.113	10 y 20	24.597	1.341.685	126.610
Obras en curso	1.025.445	548.964	(1.008.499)		565.910						565.910
Anticipos a proveedores	147.956	10.979	(136.883)		22.052						22.052
Subtotal	20.295.901	608.401	-	125.791	20.778.511	3.709.881	124.691		909.103	4.494.293	16.284.218
Otros bienes:											
Bandejas	1.313.669	202.782			1.516.451	913.997		33	197.591	1.111.588	404.863
Saldo al 30 de septiembre de 2019	21.609.570	811.183	-	125.791	22.294.962	4.623.878	124.691		1.106.694	5.605.881	16.689.081

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

Terrenos y edificios	4.558.711
Maquinarias y equipos	2.861.613
Instalaciones y equipos de laboratorio	1.747.215

(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 30 de septiembre de 2019.

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 - Folio 88
Legajo 35460/1 - C.U.I.T.: 20-18370748-6

	31/12/2018														
	Costo o costo revaluado						Depreciaciones						Neto resultante		
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Transferencias a otros activos	Aumento por revaluación	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Transferencias a otros activos	Disminuciones	Depreciación			Disminución por revaluación	Acumuladas al cierre del ejercicio
											Alicuota	Del ejercicio			
Terrenos y edificios (1)	5.808.558	4.583	114.152	275	(122.078)	(215.258)	5.589.682	28.835	(1.899)		2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	154.084	149.858	31.162	5.558.520
Maquinarias y equipos (1)	6.123.805	87.950	346.181	33.893		1.998.332	8.522.375	1.313.634		1.455	5 y 10	603.231	596.656	1.318.754	7.203.621
Instalaciones y equipos de laboratorio (1)	2.658.449	9.220	223.622	5.181	(5.456)	130.005	3.010.659	518.113	(545)	110	5, 10 y 25 10, 20, 25 y 33 10 y 20	236.375	212.163	541.670	2.468.989
Muebles y útiles	471.871	12.802	3.399	10.699			477.373	437.368		10.654		19.380		446.094	31.279
Rodados (2)	1.512.760	27.385	2.720	20.454			1.522.411	1.360.190		18.777		30.788		1.372.201	150.210
Obras en curso	279.484	1.401.270	(653.674)	1.635			1.025.445								1.025.445
Anticipos a proveedores	34.637	149.719	(36.400)				147.956								147.956
Subtotal	16.889.564	1.692.929	-	72.137	(127.534)	1.913.079	20.295.901	3.658.140	(2.444)	30.996		1.043.858	958.677	3.709.881	16.586.020
Otros bienes:															
Bandejas	1.037.596	276.073					1.313.669	673.161			33	240.836		913.997	399.672
Saldos al 31 de diciembre de 2018	17.927.160	1.969.002	-	72.137	(127.534)	1.913.079	21.609.570	4.331.301	(2.444)	30.996		1.284.694	958.677	4.623.878	16.985.692

(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	4.527.067
Maquinarias y equipos	2.474.934
Instalaciones y equipos de laboratorio	1.636.936

(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 128.387 al 31 de diciembre de 2018.

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 - Folio 88
Legajo 35460/1 - C.U.I.T.: 20-18370748-6

9. ARRENDAMIENTOS

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

	<u>30/09/2019</u>
Cargo por depreciación del período	45.466
Cargo por intereses devengados en el período	23.660
Pagos fijos realizados en el período	35.144
Activo por derecho de uso	366.264
Pasivo por arrendamiento	444.201

10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Denominación y características de los valores	Clase	<u>30/09/2019</u>			<u>31/12/2018</u>	
		Cantidad	Valor nominal (en pesos)	Valor de libros	Valor de Libros	Valor de Libros
Con-Ser S.A.	Ordinarias	1.342.026	1,00	224.874		218.812
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Ordinarias	20.484.550	1,00 (1)	939.477		764.847
Marca 4 S.A.	Ordinarias	11.400	1,00	123		137
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Ordinarias	350.594	1,00	7.777		6.787
Mastellone de Paraguay S.A.	Ordinarias	44.141	100,00 (2)	33.391		23.707
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	1.669.299		1.167.081
Subtotal				2.874.941		2.181.371
<u>Llave de negocio: Con-Ser S.A.</u>				<u>24.279</u>		<u>24.279</u>
Total inversiones en subsidiarias				2.899.220		2.205.650

- (1) En reales
(2) En guaraníes

11. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR

	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Comunes	3.168.484	2.685.474
Subsidiarias (nota 22)	440.060	170.672
Otras partes relacionadas (nota 22)	610.469	707.693
Documentadas	681.207	667.213
Proveedores del exterior	87.116	380.482
Total	4.987.336	4.611.534

12. PRÉSTAMOS

	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
• <u>Corrientes</u>		
Capital:		
Deudas financieras:		
Sin garantía	32.872	
Total - Deudas financieras	32.872	-
Intereses devengados:		
Sin garantía	354.913	
Total - Intereses devengados	354.913	-
Total	387.785	-

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
• <u>No Corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables - Serie F – vencimiento 2021 (neto de gastos de emisión y ajuste a costo amortizado por 14.833 al 30/09/2019 y por 119.586 al 31/12/2018)	11.485.511	10.228.526
Total	<u>11.485.511</u>	<u>10.228.526</u>

Resumen de los principales acuerdos de préstamos

Obligaciones Negociables – Serie F – vencimiento 2021

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

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

Monto:	U\$S 199.693.422
Precio:	100%
Vencimiento:	3 de julio de 2021
Pago:	Capital: íntegro al vencimiento; intereses: por semestre vencido
Tasa de interés anual:	12,625%
Aplicación de los fondos percibidos en efectivo por U\$S 113.733.744:	<ul style="list-style-type: none"> • Pago 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.

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

13. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Remuneraciones y gratificaciones	715.337	748.748
Cargas sociales	243.856	339.637
Total	<u>959.193</u>	<u>1.088.385</u>

14. PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	88.856	83.041
Efectivo y equivalentes de efectivo	(367)	(110)
Inventarios	(67.599)	113.230
Activos intangibles	303	183
Otros activos	(47.368)	(49.633)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(3.325.767)	(3.629.329)
Derecho de uso, neto	19.622	
Propiedad de inversión	(8.169)	(7.252)
Préstamos	(3.814)	(35.850)
Ajuste por inflación impositivo	(273.304)	
Quebrantos impositivos acumulados	888.919	1.117.631
Subtotal	(2.728.688)	(2.408.089)
Impuesto a la ganancia mínima presunta	204.145	315.576
Total	<u>(2.524.543)</u>	<u>(2.092.513)</u>

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

<u>Año de generación</u>	<u>Importe del quebranto</u>	<u>Tasa impositiva vigente</u>	<u>Crédito por quebranto acumulado</u>	<u>Año de prescripción (fecha DDJJ)</u>
2014	215.367	30%	64.610	2019
2015	778.456	25%	194.615	2020
2016	269.821	25%	67.455	2021
2018	1.914.829	25%	478.707	2023
2019	334.129	25%	83.532	2024
			<u>888.919</u>	

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

	<u>Saldo al comienzo del ejercicio</u>	<u>Cargo a ganancias y pérdidas</u>	<u>Cargo a otro resultado integral</u>	<u>Saldo al cierre del período / ejercicio</u>
Diferencias temporarias de medición	(3.525.720)	(91.887)		(3.617.607)
Quebrantos impositivos acumulados	1.117.631	(228.712)		888.919
Total 30/09/2019	<u>(2.408.089)</u>	<u>(320.599)</u>	<u>-</u>	<u>(2.728.688)</u>
Diferencias temporarias de medición	(2.851.662)	180.838	(854.896)	(3.525.720)
Quebrantos impositivos acumulados	620.803	507.467	(10.639)	1.117.631
Total 31/12/2018	<u>(2.230.859)</u>	<u>688.305</u>	<u>(865.535)</u>	<u>(2.408.089)</u>

Adicionalmente a los quebrantos registrados al 30 de septiembre de 2019, existen aproximadamente 254.626, 33.270, 481.475 y 1.012.766 de quebrantos (base imponible) de la Sociedad cuyo año de prescripción es 2019, 2021, 2023 y 2024, respectivamente, que no han sido reconocidos como activos por

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 - Folio 88
Legajo 35460/1 - C.U.I.T.: 20-18370748-6

considerar que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros no existen elementos para validar su recuperabilidad.

15. INGRESOS

	30/09/2019 (9 meses)	30/09/2018 (9 meses)	30/09/2019 (3 meses)	30/09/2018 (3 meses)
Ventas brutas de bienes	36.684.686	36.189.967	13.079.816	12.033.669
Servicios prestados	325.688	559.948	109.344	191.162
Impuestos directos sobre ventas	(719.499)	(520.214)	(264.681)	(176.462)
Bonificaciones	(2.350.425)	(3.674.982)	(910.952)	(1.347.449)
Devoluciones	(510.144)	(535.841)	(143.316)	(165.152)
Total	33.430.306	32.018.878	11.870.211	10.535.768

16. COSTO DE VENTAS

	30/09/2019 (9 meses)	30/09/2018 (9 meses)	30/09/2019 (3 meses)	30/09/2018 (3 meses)
<u>Costo de bienes vendidos</u>				
Existencias al comienzo del ejercicio	3.614.452	4.013.843	3.547.170	3.074.015
Compras del período	18.245.843	14.633.078	7.233.234	5.340.680
Gastos del período según detalle (nota 17)	6.939.803	7.285.522	2.392.947	2.437.043
Desvalorización de inventarios	98.147	80.999	50.962	3.395
Existencias al cierre del período	(4.644.175)	(3.499.902)	(4.644.175)	(3.499.902)
Subtotal - costo de bienes vendidos	24.254.070	22.513.540	8.580.138	7.355.231
<u>Costo de servicios prestados</u>				
Compras del período	18.517	48.967	5.075	7.326
Gastos del período según detalle (nota 17)	285.122	401.473	84.010	101.823
Subtotal - costo de servicios prestados	303.639	450.440	89.085	109.149
Total costo de ventas	24.557.709	22.963.980	8.669.223	7.464.380

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

	30/09/2019 (9 meses)				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				30.118	30.118
Honorarios y retribuciones por servicios	690.744	2	1.328.802	147.323	2.166.871
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	2.620.203	131.666	1.165.811	526.797	4.444.477
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	1.008.209	30.084	52.657	15.744	1.106.694
Depreciación activo por derecho de uso	45.466				45.466
Amortización de activos intangibles	2.340				2.340
Provisión para deudores incobrables			4.832		4.832
Fletes	1.107.254		3.620.782		4.728.036
Mantenimiento y reparaciones	190.089	9.112	25.284	419	224.904
Varios de oficina y comunicaciones	1.741		3.475	1.109	6.325
Energía, fuerza motriz y agua	695.930	67.064	67.711		830.705
Rodados	32.175		34.610	5.872	72.657
Publicidad y propaganda			309.022		309.022
Impuestos, tasas y contribuciones	350.295	1.731	8.262	245.770	606.058
Seguros	130.572	2.224	39.830	12.465	185.091
Viajes	3.765		6.867	4.348	14.980
Exportación e importación			47.181	522	47.703
Varios	61.020	43.239	17.842	46.080	168.181
TOTAL	6.939.803	285.122	6.732.968	1.036.567	14.994.460

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 - Folio 88
Legajo 35460/1 - C.U.I.T.: 20-18370748-6

30/09/2018 (9 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				73.593	73.593
Honorarios y retribuciones por servicios	835.050		1.550.591	153.458	2.539.099
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	3.111.687	187.041	1.246.440	638.432	5.183.600
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	848.670	39.044	55.831	12.122	955.667
Amortización de activos intangibles	2.340				2.340
Provisión para deudores incobrables			2.707		2.707
Fletes	1.182.520		4.004.640	34	5.187.194
Mantenimiento y reparaciones	175.935	10.156	28.474	875	215.440
Varios de oficina y comunicaciones	2.250		3.833	1.421	7.504
Energía, fuerza motriz y agua	698.017	107.296	80.227	215	885.755
Rodados	43.887		39.240	6.275	89.402
Publicidad y propaganda			524.649		524.649
Impuestos, tasas y contribuciones	191.467	2.054	7.101	213.879	414.501
Seguros	141.395	2.074	47.109	12.564	203.142
Viajes	9.696		3.869	3.238	16.803
Exportación e importación	100		62.185	450	62.735
Varios	42.508	53.808	28.760	40.148	165.224
TOTAL	7.285.522	401.473	7.685.656	1.156.704	16.529.355

30/09/2019 (3 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				7.823	7.823
Honorarios y retribuciones por servicios	229.576	1	404.289	52.515	686.381
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	863.119	37.158	411.557	185.829	1.497.663
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	355.562	10.342	17.503	5.544	388.951
Depreciación activo por derecho de uso	17.241				17.241
Amortización de activos intangibles	780				780
Provisión para deudores incobrables			1.826		1.826
Fletes	398.426		1.248.664		1.647.090
Mantenimiento y reparaciones	61.556	1.791	9.338	88	72.773
Varios de oficina y comunicaciones	509		1.139	286	1.934
Energía, fuerza motriz y agua	262.942	19.858	22.078		304.878
Rodados	9.145		11.688	2.016	22.849
Publicidad y propaganda			99.447		99.447
Impuestos, tasas y contribuciones	126.287	370	2.727	88.439	217.823
Seguros	42.150	443	11.997	3.759	58.349
Viajes	1.378		2.994	2.447	6.819
Exportación e importación			18.990	198	19.188
Varios	24.276	14.047	8.035	14.967	61.325
TOTAL	2.392.947	84.010	2.272.272	363.911	5.113.140

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 - Folio 88
 Legajo 35460/1 - C.U.I.T.: 20-18370748-6

30/09/2018 (3 meses)

	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				19.993	19.993
Honorarios y retribuciones por servicios	269.658		524.984	45.521	840.163
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	985.420	44.025	395.765	219.064	1.644.274
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	288.590	12.008	18.622	4.314	323.534
Amortización de activos intangibles	781				781
Provisión para deudores incobrables			614		614
Fletes	404.463		1.404.643		1.809.106
Mantenimiento y reparaciones	53.310	3.802	10.519	188	67.819
Varios de oficina y comunicaciones	717		1.523	372	2.612
Energía, fuerza motriz y agua	279.360	27.445	27.381	36	334.222
Rodados	12.899		12.596	2.567	28.062
Publicidad y propaganda			216.455		216.455
Impuestos, tasas y contribuciones	69.178	975	2.241	72.486	144.880
Seguros	48.218	1.041	15.782	4.133	69.174
Viajes	4.601		1.540	1.397	7.538
Exportación e importación	100		18.661	163	18.924
Varios	19.748	12.527	9.972	18.865	61.112
TOTAL	2.437.043	101.823	2.661.298	389.099	5.589.263

18. COSTOS FINANCIEROS

	30/09/2019 (9 meses)	30/09/2018 (9 meses)	30/09/2019 (3 meses)	30/09/2018 (3 meses)
Intereses de obligaciones negociables	932.569	810.327	227.032	328.170
Intereses por otros préstamos	132.039	590	73.781	322
Otros intereses	16.189	6.093	5.166	1.486
Total	1.080.797	817.010	305.979	329.978

19. RESULTADOS DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Sociedad	30/09/2019 (9 meses)	30/09/2018 (9 meses)	30/09/2019 (3 meses)	30/09/2018 (3 meses)
Con-Ser S.A.	6.062	3.770	18.675	(13.759)
Leitesol Industria e Comercio S.A.	179.325	81.922	19.200	81.472
Marca 4 S.A.	(14)	(29)	(1)	(20)
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	990	208	(704)	(1.016)
Mastellone de Paraguay S.A.	12.996	2.692	(15)	(379)
Mastellone Do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	580	(9.738)		1.374
Mastellone San Luis S.A.	502.218	(10.501)	(67.950)	(41.032)
Total	702.157	68.324	(30.795)	26.640

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 - Folio 88
Legajo 35460/1 - C.U.I.T.: 20-18370748-6

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

	30/09/2019 (9 meses)	30/09/2018 (9 meses)	30/09/2019 (3 meses)	30/09/2018 (3 meses)
Quebrantos del período	75.823	866.301	(15.079)	587.227
Efecto de la inflación en los quebrantos acumulados	(304.534)	(151.944)	(101.016)	(66.158)
Variación de diferencias temporarias de medición	(91.887)	139.242	(144.734)	14.553
Recupero (cargo) de impuesto a la ganancia mínima presunta	10.072	(83.813)	(1.251)	(83.814)
Total – (Cargo) beneficio	(310.526)	769.786	(262.080)	451.808

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

	30/09/2019 (9 meses)	30/09/2018 (9 meses)	30/09/2019 (3 meses)	30/09/2018 (3 meses)
(Pérdida) ganancia del período antes de impuestos	(242.814)	(4.298.151)	(1.672.437)	(2.253.184)
Tasa impositiva vigente	30%	30%	30%	30%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	72.844	1.289.445	501.731	675.955
Diferencias permanentes	(383.370)	(519.659)	(763.811)	(224.147)
Total – (cargo) beneficio	(310.526)	769.786	(262.080)	451.808

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 12.955 al 31 de diciembre de 2018.

<u>Activos gravados o en garantía</u>	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Acciones de Mastellone San Luis S.A., provenientes de la fusión con Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A.	-	20.021

- b) Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2019 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía corrientes y no corrientes por 263 (231 al 31 de diciembre de 2018) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – embargos judiciales corrientes por 109.705 al 30 de septiembre de 2019 y otras cuentas por cobrar – diversas (corrientes) por 40 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 noviembre de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

22. SALDOS CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

• Subsidiarias

Sociedad	Otros activos financieros (corrientes)	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)	
	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Con-Ser S.A.	1.696	2.090	569
Leitesol Industria e Comercio S.A.		531.670	591.325
Marca 4 S.A.		156	
Mastellone de Paraguay S.A.		18.103	14.625
Mastellone San Luis S.A.		151.180	332.247
TOTAL	1.696	703.199	938.766

Sociedad	Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Con-Ser S.A.			9.670	10.398
Leitesol Industria e Comercio S.A.	212.753	170.283		
Marca 4 S.A.			60	1
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.			72	1.894
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	2.803	3.555		
Mastellone San Luis S.A.	4.185	2.669	430.258	158.379
TOTAL	219.741	176.507	440.060	170.672

• Otras partes relacionadas

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)	Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	30/09/2019	31/12/2018
Arcor S.A.I.C.		7.132		6.758	4.412
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	1.715	6.482			1.395
Bagley Argentina S.A.	5.207				
Cartocor S.A.				27.911	17.367
Claudia Mariel Mastellone Logística La Serenísima S.A.	518.647	950.188	100.965	575.032	683.977
Los Toldos S.A.				768	542
Mundo Dulce S.A. de C.V	4.592				
TOTAL	530.161	963.802	100.965	610.469	707.693

23. TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

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

• Subsidiarias

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>
<u>Ingresos</u>		
Con-Ser S.A.	3.033	2.814
Leitesol Industria e Comercio S.A.	1.745.699	1.913.094
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	1.660	1.525
Mastellone de Paraguay S.A.	83.378	70.082
Mastellone San Luis S.A.	3.670.194	2.624.256
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Con-Ser S.A.	66.870	101.155
Marca 4 S.A.	127	178
Mastellone San Luis S.A.	113.792	54.862
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Con-Ser S.A.	2.987	710
Mastellone San Luis S.A.	13.185	9.170

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 - Folio 88
Legajo 35460/1 - C.U.I.T.: 20-18370748-6

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>
<u>Compras de propiedad, planta y equipo y otros</u>		
Mastellone San Luis S.A.	17.710	63.548

• **Partes relacionadas**

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>
<u>Ingresos</u>		
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	11.791	17.098
Arcor S.A.I.C.	22.239	117.758
Bagley Argentina S.A	57.620	6.453
Fideicomiso Formu	4.240	4.951
Logística La Serenísima S.A.	69.751	87.560
Mundo Dulce S.A. de C.V	9.518	
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	2.064	
Arcor S.A.I.C.	28.169	24.393
Cartocor S.A.I.C.	131.071	91.226
Logística La Serenísima S.A.	1.696.653	2.212.598
Los Toldos S.A.	5.499	4.453
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Logística La Serenísima S.A.	12.763	11.587
Claudia Mariel Mastellone	532	
<u>Otras ganancias y pérdidas</u>		
Logística La Serenísima S.A.	2.426	4.974

Durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 y 2018, la Sociedad abonó un total de 99.968 y 212.307, 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

	<u>30/09/2019</u>			<u>31/12/2018</u>	
	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)	Cambio o cotización vigente \$	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	
<u>ACTIVO</u>					
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>					
Efectivo y equivalente de efectivo	U\$S	3.246	57,39	186.278	24.742
	€	7	62,4805	400	353
Cuentas por cobrar comerciales					
Del exterior	U\$S	2.939	57,39	168.678	198.335
Subsidiarias	U\$S	9.580	57,39	549.773	605.950
Otras partes relacionadas	U\$S	110	57,39	6.307	
Reintegros por exportaciones	U\$S	809	57,39	46.431	75.715
Otras cuentas por cobrar					
Gastos pagados por adelantado	U\$S				7.258
Subsidiarias	U\$S	49	57,39	2.803	3.555
	R	15.439	13,781	212.753	170.283
Otras partes relacionadas	U\$S	1.759	57,39	100.965	
Depósitos en garantía	U\$S	4	57,39	225	170
Total del Activo Corriente				1.274.613	1.086.361
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>					
Otras cuentas por cobrar					
Depósitos en garantía	U\$S	1	57,39	38	52
Total del Activo no Corriente				38	52
TOTAL DEL ACTIVO				1.274.651	1.086.413

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 - Folio 88
Legajo 35460/1 - C.U.I.T.: 20-18370748-6

	30/09/2019			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
<u>PASIVO</u>				
<u>PASIVO CORRIENTE</u>				
Cuentas comerciales por pagar				
Proveedores del exterior	U\$S 973	57,59	56.035	40.161
	€ 495	62,8422	31.081	340.321
Préstamos				
Intereses devengados				
Sin garantía y con garantía	U\$S 6.163	57,59	354.913	
Pasivo por arrendamiento	U\$S 1.002	57,59	57.692	
Total del Pasivo Corriente			499.721	380.482
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>				
Préstamos				
Capital				
Obligaciones negociables - Serie F - vencimiento 2021	U\$S 199.693	57,59	11.500.344	10.348.112
Pasivo por arrendamiento	U\$S 6.711	57,59	386.509	
Total del Pasivo no Corriente			11.886.853	10.348.112
TOTAL DEL PASIVO			12.386.574	10.728.594

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

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

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

26. MEDIDAS CAMBIARIAS ADOPTADAS

El 1° de septiembre de 2019, mediante el Decreto N° 609 del Poder Ejecutivo Nacional (PEN), habilitó al Banco Central de la República Argentina (BCRA) para aplicar controles de cambio y plazos más estrictos para la liquidación de divisas. El Decreto establece principalmente que:

- hasta el 31 de diciembre de 2019, el valor de las exportaciones de bienes y servicios deberá ingresarse al país en divisas y/o negociarse en el mercado de cambios; y
- la compra de moneda extranjera en el mercado de cambios y su transferencia al exterior requerirá autorización previa, distinguiéndose la situación de las personas físicas, de la de las personas jurídicas.

En consonancia con este Decreto, el BCRA dictó diversas comunicaciones, a través de las cuales adecua y regula las normas de comercio exterior y cambios hasta el 31 de diciembre de 2019.

El Directorio de la Sociedad se encuentra monitoreando la evolución de las situaciones descriptas, y ha concluido que las mismas no tienen un impacto significativo sobre su situación patrimonial y financiera.

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 - Folio 88
Legajo 35460/1 - C.U.I.T.: 20-18370748-6

27. 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 noviembre de 2019.

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

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

ANTONINO S. MASTELLONE
Vicepresidente en ejercicio de
la presidencia

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LAS
NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (N.T. 2013) CORRESPONDIENTE AL
PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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. Modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los ejercicios comprendidos por los estados financieros que afecten su comparabilidad con los presentados en ejercicios anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en ejercicios futuros:

No existen.

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas:

1) <u>Saldos deudores</u>	
Vencido	345.685
A vencer:	
dentro de los 3 meses	4.796.863
Entre 3 y 6 meses	86.394
Entre 6 y 9 meses	80.985
Entre 9 y 12 meses	301.999
Entre 1 y 2 años	37.544
Entre 2 y 3 años	494
Entre 3 y 4 años	114
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 provisiones	5.659.243
Previsiones	(88.984)
Total	5.570.259
2) <u>Saldos acreedores</u>	
A vencer:	
dentro de los 3 meses	5.834.789
Entre 3 y 6 meses	489.376
Entre 6 y 9 meses	186.980
Entre 9 y 12 meses	120.035
Entre 1 y 2 años	11.574.346
Entre 2 y 3 años	81.604
Entre 3 y 4 años	71.806
Entre 4 y 5 años	56.985
Entre 5 y 6 años	39.171
Entre 6 y 7 años	44.011
Entre 7 y 8 años	24.340
Entre 8 y 9 años	633
Entre 9 y 10 años	603
Entre 10 y 11 años	574
Entre 11 y 12 años	547
Entre 12 y 13 años	521
Entre 13 y 14 años	496
Entre 14 y 15 años	622
Gastos de emisión	(14.833)
Total	18.512.606

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 - Folio 88
Legajo 35460/1 - C.U.I.T.: 20-18370748-6

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 N° 19.550 en el capital y en el total de votos: ver nota 2.4 a los estados financieros consolidados.
- b) Saldos deudores con Sociedades art. 33 Ley N° 19.550. (Ver nota 22 a los estados financieros separados).
- | | |
|--------------------------|---------|
| 1) Devengan intereses | - |
| 2) No devengan intereses | 922.940 |
- c) Saldos acreedores con Sociedades art. 33 Ley N° 19.550. (Ver nota 22 a los estados financieros separados).
- | | |
|--------------------------|---------|
| 1) Devengan intereses | - |
| 2) No devengan intereses | 440.060 |

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

	Otras cuentas por cobrar corrientes
Claudia Mariel Mastellone	100.965

7. Inventario físico de los inventarios:

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

8. Valores corrientes:

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

9. Propiedad, planta y equipo:

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

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

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

No existen.

10. Participaciones en otras sociedades:

Participación en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley N° 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 noviembre
de 2019 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 - Folio 88
Legajo 35460/1 - C.U.I.T.: 20-18370748-6

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	38.701.345	16.540.419
Automotores, semirremolques y acoplados	Cobertura por destrucción total, robo e incendio	434.071	126.610
	Responsabilidad civil: Automotores Semirremolques y acoplados	hasta 10.000 por unidad hasta 22.000 por unidad	
Existencias de mercaderías y materias primas (incluye mercaderías en tránsito)	Cobertura de todo riesgo	4.425.000	4.644.175
Pérdida de beneficio bruto	Cobertura de todo riesgo	15.576.236	
Valores en caja y tránsito	Robo	2.950	7.737
Responsabilidad civil general	Responsabilidad civil	1.327.500	
Caución	Caución	740.573	
Personal y operarios	1) A.R.T. Cobertura de gastos médicos y farmacéuticos de los accidentes y enfermedades profesionales y de las incapacidades emergentes de los mismos. 2) Cobertura: muerte Topes:	sin tope gastos médicos por persona: sin límite	

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

13. Contingencias positivas y negativas:

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

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

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 - Folio 88
Legajo 35460/1 - C.U.I.T.: 20-18370748-6

14. Situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros no contabilizadas:

No se registran por no requerirlo según la normativa contable.

15. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:

No existen

16. Dividendos acumulativos de acciones preferidas:

No existen.

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

Ver nota 12 a los estados financieros separados.

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

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

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

ANTONINO S. MASTELLONE
Vicepresidente en ejercicio de
la presidencia

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

Señores Vicepresidente en ejercicio de la presidencia 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 consolidados condensados

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como "Mastellone Hermanos Sociedad Anónima" o la "Sociedad") con sus sociedades controladas (las que se detallan en la nota 2.4 a dichos estados financieros intermedios consolidados condensados), que comprenden el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 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 nueve meses finalizado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 25.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 2018, reexpresadas en moneda de septiembre 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 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)

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 - Folio 88
Legajo 35460/1 - C.U.I.T.: 20-18370748-6

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

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 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 N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros separados intermedios de las sociedades que integran el grupo económico, las que se detallan en la nota 2.4. Los estados financieros intermedios separados condensados de la sociedad controladora surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 3, hemos revisado la Reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores, preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 de septiembre de 2019 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ 89.545 y no era exigible a esa fecha.
- f) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de este capítulo, no existe pasivo devengado al 30 de septiembre de 2019 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires.

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

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 - Folio 88
Legajo 35460/1 - C.U.I.T.: 20-18370748-6

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

Señores Vicepresidente en ejercicio de la presidencia y Directores de

Mastellone Hermanos Sociedad Anónima

CUIT N°: 30-54724233-1

Domicilio legal: Almirante Brown N° 957

General Rodríguez, Provincia de Buenos Aires

Informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como "Mastellone Hermanos Sociedad Anónima" o la "Sociedad"), que comprenden el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 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 nueve meses finalizado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 27.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018, reexpresadas en moneda de septiembre 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. Responsabilidad del Directorio de la Sociedad en relación con los estados financieros intermedios separados condensados

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

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)

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 - Folio 88
Legajo 35460/1 - C.U.I.T.: 20-18370748-6

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

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 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 N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 3, hemos revisado la Información adicional a las notas de los estados financieros intermedios condensados requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 de septiembre a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ 89.545 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 septiembre 2019 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires.

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

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

GABRIEL GÓMEZ PAZ (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 137 – Folio 88
Legajo 35460/1 – C.U.I.T.: 20-18370748-6

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

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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de
Mastellone Hermanos Sociedad Anónima

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

I. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN

a) Estados financieros intermedios consolidados condensados:

- Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2019.
- Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019.
- Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019.
- Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019.
- Notas 1 a 25 correspondientes a los estados financieros intermedios consolidados condensados por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019.

b) Estados financieros intermedios separados condensados:

- Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2019.
- Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019.
- Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019.
- Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019.
- Notas 1 a 27 correspondientes a los estados financieros intermedios separados condensados por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019.

c) Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de septiembre 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 N° 368/01 y modificatorias de la Comisión Nacional de Valores, por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2018 y el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018 reexpresadas en moneda de septiembre 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 N° 15 (modificada por la Resolución Técnica N°45) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que la revisión de los estados financieros intermedios consolidados y separados condensados detallados en el capítulo I se efectúe de acuerdo con las normas aplicables a encargos de revisión de estados financieros de períodos intermedios, e incluye la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los apartados a) y b) del capítulo I, hemos revisado la revisión efectuada por los auditores externos, Deloitte & Co. S.A., quienes emitieron sus informes de revisión con fecha 7 de noviembre 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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

- a) Las cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el apartado a) del capítulo I de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros intermedios separados condensados de las sociedades que integran el grupo económico, las que se detallan en la nota 2.4.
- b) Con respecto a la Reseña informativa consolidada y a la Información adicional requerida por el artículo 12, del capítulo III, Título IV de las normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), mencionados en los acápite c) y d) del capítulo I, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- c) Adicionalmente, informamos que las cifras de los estados financieros intermedios condensados adjuntos surgen de los registros contables de la Sociedad los que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- d) Manifestamos asimismo que durante el período hemos realizado, en cuanto correspondían, las tareas previstas por el artículo 294 de la Ley N° 19.550, incluyendo la asistencia a reuniones del Directorio y Asambleas de Accionistas.

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

