MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES

TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2020

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2020
(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	31/03/2020	31/12/2019
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	1.490.461	724.003
Otros activos financieros		35.150	255
Cuentas comerciales por cobrar	4 y 19	6.153.405	6.314.096
Cuentas por cobrar impositivas	5	686.082	1.141.648
Otras cuentas por cobrar	6 y 19	210.780	236.151
Inventarios	7	6.451.087	7.402.646
Activos corrientes totales		**15.026.965**	**15.818.799**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por cobrar impositivas	5	142.597	161.697
Otras cuentas por cobrar	6 y 19	91.697	98.489
Impuesto diferido	13	39.607	47.168
Propiedad, planta y equipo, y otros	8 y 19	22.717.034	23.088.022
Activo por derecho de uso	9	398.600	420.522
Propiedad de inversión		1.226	1.246
Llave de negocio		29.081	29.081
Activos intangibles		3.690	4.623
Otros activos		233.337	235.349
Activos no corrientes totales		**23.656.869**	**24.086.197**
ACTIVOS TOTALES		**38.683.834**	**39.904.996**
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar	10	5.888.393	6.164.724
Préstamos	11	710.286	518.016
Pasivo por arrendamiento	9	80.175	74.238
Remuneraciones y cargas sociales	12	1.594.182	1.398.238
Impuestos por pagar		300.644	274.585
Anticipos de clientes		29.627	19.585
Provisiones		5.746	5.943
Otros pasivos		38.337	30.467
Pasivos corrientes totales		**8.647.390**	**8.485.796**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar		10.548	11.289
Préstamos	11	12.863.117	12.785.836
Pasivo por arrendamiento	9	402.614	418.163
Remuneraciones y cargas sociales		33.657	36.021
Impuestos por pagar			611
Impuesto diferido	13	3.584.503	3.549.137
Provisiones		15.319	12.648
Otros pasivos		14.657	22.974
Pasivos no corrientes totales		**16.924.415**	**16.836.679**
PASIVOS TOTALES		**25.571.805**	**25.322.475**
PATRIMONIO			
Capital social y prima de emisión		11.687.100	11.687.100
Reservas		6.120.926	6.493.492
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		(4.696.196)	(3.598.288)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**13.111.830**	**14.582.304**
Participaciones no controladoras		**199**	**217**
PATRIMONIO TOTAL		**13.112.029**	**14.582.521**
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		**38.683.834**	**39.904.996**

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

El informe de fecha 18 de mayo de 2020 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 18 de mayo de 2020 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 LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2020
(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	31/03/2020	31/03/2019
Ingresos	14	15.043.687	13.677.591
Costo de ventas	15	(11.735.020)	(9.857.465)
Ganancia bruta		**3.308.667**	**3.820.126**
Gastos de comercialización	16	(3.417.145)	(3.215.741)
Gastos de administración	16	(531.078)	(480.186)
Ingresos por inversiones		44.715	63.188
Costos financieros	17	(447.616)	(399.544)
Diferencias de cambio		(210.572)	(630.359)
Otros resultados financieros		(32.399)	
Resultado por la posición monetaria neta		81.279	165.646
Otras ganancias y pérdidas		(4.187)	(2.583)
Pérdida antes de impuestos		**(1.208.336)**	**(679.453)**
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	18	(28.656)	(11.761)
PÉRDIDA NETA DEL PERÍODO		**(1.236.992)**	**(691.214)**
Otros resultados integrales:			
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:			
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		(233.500)	30.110
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		**(233.500)**	**30.110**
PÉRDIDA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		**(1.470.492)**	**(661.104)**
Pérdida neta atribuible a:			
Propietarios de la controladora		(1.236.974)	(691.230)
Participaciones no controladoras		(18)	16
		(1.236.992)	**(691.214)**
Pérdida integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		(1.470.474)	(661.120)
Participaciones no controladoras		(18)	16
		(1.470.492)	**(661.104)**

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

El informe de fecha 18 de mayo de 2020 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 18 de mayo de 2020 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 LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2020
(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 2019	**653.969**	**8.293.410**	**2.739.721**	**318.945**	**6.174.547**	**(3.598.288)**	**14.582.304**	**217**	**14.582.521**
Pérdida neta del período						(1.236.974)	(1.236.974)	(18)	(1.236.992)
Otro resultado integral del período				(233.500)			(233.500)		(233.500)
Pérdida integral total del período				(233.500)		(1.236.974)	(1.470.474)	(18)	(1.470.492)
Transferencia a resultados acumulados (1)					(139.066)	139.066			
Saldos al 31 de marzo de 2020	**653.969**	**8.293.410**	**2.739.721**	**85.445**	**6.035.481**	**(4.696.196)**	**13.111.830**	**199**	**13.112.029**

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

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

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 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 LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 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**	**8.293.410**	**2.739.721**	**333.257**	**4.704.467**	**(4.135.821)**	**12.589.003**	**171**	**12.589.174**
Pérdida neta del período						(691.230)	(691.230)	16	(691.214)
Otro resultado integral del período				30.110			30.110		30.110
Ganancia (pérdida) integral total del período				30.110		(691.230)	(661.120)	16	(661.104)
Transferencia a resultados acumulados (1)					(137.714)	137.714			
Saldos al 31 de marzo de 2019	**653.969**	**8.293.410**	**2.739.721**	**363.367**	**4.566.753**	**(4.689.337)**	**11.927.883**	**187**	**11.928.070**

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

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

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 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 LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2020
(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	31/03/2020	31/03/2019
FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Pérdida neta del período	(1.236.992)	(691.214)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	28.656	11.761
Costos financieros	447.616	399.544
Otros resultados financieros	32.399	
Diferencias de cambio	57.651	519.830
Resultado por la posición monetaria neta	(81.279)	(165.646)
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	525.734	452.132
Cargo neto de provisiones	28.602	86.046
Depreciación de activo por derecho de uso	21.508	14.277
Pérdida por desvalorización de inventarios	62.972	7.868
Depreciación de propiedad de inversión	20	20
Amortización de activos intangibles	934	934
Depreciación de otros activos	1.465	4.872
(Ganancia) pérdida por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros	(17.870)	4.593
	(128.584)	645.017
Cambios en el capital de trabajo	1.389.355	(60.312)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	**1.260.771**	**584.705**
FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo, y otros	(182.275)	(385.899)
Pagos por adquisición neta de otros activos financieros	(34.870)	
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo, y otros	19.481	14.245
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	**(197.664)**	**(371.654)**
FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Toma de préstamos	72.441	256.307
Reembolso de préstamos	(251.776)	(267.069)
Reembolso de pasivos por arrendamiento	(16.994)	(11.412)
Pago de intereses	(19.969)	(8.115)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	**(216.298)**	**(30.289)**
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	**846.809**	**182.762**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	**724.003**	**948.086**
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	**(54.974)**	**(4.425)**
Efectos de la exposición ante los cambios en el poder adquisitivo de la moneda sobre el efectivo	**(25.377)**	**(33.373)**
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	**1.490.461**	**1.093.050**

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

El informe de fecha 18 de mayo de 2020 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 18 de mayo de 2020 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 LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

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

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

Por lo tanto, los estados financieros intermedios consolidados condensados se presentan en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 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 2019, 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 2019 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 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.

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

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 cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, deben presentarse ante ese organismo de control en moneda homogénea.

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del período sobre el que se informa, deben reexpresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el INDEC a partir del 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 los meses de marzo de 2020 y 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 7,02% y el correspondiente al período cerrado en marzo de 2019 fue del 10,84%. El coeficiente de reexpresión que surge de la variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para el período enero-marzo 2020 fue de 7,80% y para el período enero-marzo 2019 fue de 11,78%.

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.

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 2019, tal como se describen en aquellos estados financieros. La aplicación de nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio son las siguientes:

- Las modificaciones a la NIIF 3 (Combinaciones de negocio) tienen como objetivo resolver las dificultades que surgen cuando una entidad determina si ha adquirido un negocio o un grupo de activos. La aplicación de las mencionadas modificaciones no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

- Las modificaciones a las NIC 1 (Presentación de estados financieros) y 8 (Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores) clarifican la definición de "material" y alinea la definición utilizada en el Marco conceptual y en las respectivas normas. La información es material si se puede esperar razonablemente que su omisión, interpretación errónea u ocultación influyan en las decisiones que los usuarios primarios de los estados financieros de propósito general toman en base a dichos estados financieros. Esta nueva definición de material y los párrafos aclaratorios se incluyen en la NIC 1. La definición de material en la NIC 8 ha sido reemplazada por una referencia a la NIC 1. La aplicación de las mencionadas modificaciones no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

- En marzo de 2018, el IASB publicó un Marco Conceptual revisado y también emitió modificaciones a las referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF. El documento contiene modificaciones a la NIIF 2, NIIF 3, NIIF 6, NIIF 14, NIC 1, NIC 8, NID 34, NIC 37, NIC 38, CINIIF 12, CINIIF 19, CINIIF 20, CINIIF 22 y SIC-32. No todas las enmiendas, sin embargo, actualizan esos pronunciamientos con respecto a las referencias y citas del marco para que se refieran al Marco Conceptual revisado. Algunos pronunciamientos solo se actualizan para indicar a qué versión del marco al que hacen referencia (el marco IASC adoptado por el IASB en 2001, el marco IASB de 2010 o el nuevo marco revisado de 2018) o para indicar que las definiciones en el estándar no se han actualizado con las nuevas definiciones desarrolladas en el Marco Conceptual revisado. 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.

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

2.4 Bases de consolidación

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

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

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

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

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

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

			% de participación directa e indirecta - capital y votos		
Controlada	**Actividad principal**	**País**	**31/03/2020**	**31/12/2019**	**31/03/2019**
Con-Ser S.A.	Transporte de productos, servicio de coordinación de transporte, compraventa de vehículos y repuestos y producción y venta de equipos de frío, furgones y semirremolques	Argentina	100,00	100,00	100,00
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Fabricación y comercialización de productos lácteos	Brasil	100,00	100,00	100,00
Marca 4 S.A.	Propiedad, administración y defensa de las marcas Ser y La Serenísima	Argentina	99,99	99,99	99,99
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Promotora y asesora de seguros	Argentina	99,99	99,99	99,99
Mastellone de Paraguay S.A.	Importación y comercialización de productos lácteos	Paraguay	100,00	100,00	100,00
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Sin actividad	Brasil	100,00	100,00	100,00
Mastellone San Luis S.A.	Elaboración de productos lácteos	Argentina	99,99	99,99	99,99

Los estados de situación financiera de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 y los estados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019 se consolidaron con los estados financieros de las sociedades controladas por los períodos o ejercicios terminados en esas fechas, con la excepción al 31 de marzo de 2020 y 2019 de las sociedades Marca 4 S.A., Mastellone de Paraguay S.A. y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. Los estados financieros de estas sociedades utilizados para la preparación de los estados consolidados fueron los del 31 de diciembre de 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

	31/03/2020	**31/12/2019**
Caja y bancos	239.016	360.748
Fondos comunes de inversión	1.054.181	150.747
Colocaciones en entidades financieras	197.264	212.508
Total	**1.490.461**	**724.003**

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 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 COMERCIALES POR COBRAR

	31/03/2020	31/12/2019
Comunes	4.757.705	4.621.272
Partes relacionadas (nota 20)	1.041.903	556.045
Del exterior	376.077	1.186.809
Documentados	6.425	7.438
Reintegros por exportaciones	92.585	70.412
Subtotal	**6.274.695**	**6.441.976**
Provisión para deudores incobrables	(37.602)	(38.092)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(83.688)	(89.788)
Total	**6.153.405**	**6.314.096**

5. CUENTAS POR COBRAR IMPOSITIVAS

	31/03/2020	31/12/2019
• Corrientes		
Saldo a favor IVA	457.449	879.037
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	156.288	161.925
Saldo a favor impuesto a las ganancias	50.660	82.268
Otros créditos fiscales	21.685	18.418
Total	**686.082**	**1.141.648**
• No corrientes		
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	2.596	4.316
Saldo a favor IVA	46.834	71.362
Impuesto sobre débitos y créditos bancarios	89.268	83.282
Otros créditos fiscales	3.899	2.737
Total	**142.597**	**161.697**

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	31/03/2020	31/12/2019
• Corrientes		
Embargos judiciales (nota 19.b) (1)	109.705	117.412
Gastos pagados por adelantado	41.194	62.136
Anticipos a proveedores de servicios	21.700	23.517
Depósitos en garantía (nota 19.b)	184	258
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	7.401	3.049
Préstamos al personal	13.420	15.811
Diversas	18.746	15.648
Subtotal	**212.350**	**237.831**
Provisión para deudores incobrables	(1.570)	(1.680)
Total	**210.780**	**236.151**
• No corrientes		
Créditos con empresas en situación concursal	88.671	103.435
Régimen de fomento para la profesionalización del transporte (2)	13.381	14.321
Deudores con garantía hipotecaria	72.364	77.447
Depósitos en garantía (nota 19.b)	62	66
Diversas	3.530	3.663
Subtotal	**178.008**	**198.932**
Provisión para deudores incobrables	(86.311)	(100.443)
Total	**91.697**	**98.489**

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 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

(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.

Cumplidos todos los pasos formales judiciales, el 4 de noviembre de 2019 la Sociedad ha sido notificada por el juzgado que se rechazó el pedido de sustitución, en abierta contradicción con lo resuelto en septiembre del mismo año. La Sociedad apeló la decisión judicial y planteó la nulidad de lo actuado con motivo de la ilegítima contradicción para no dejar en firme la sentencia del embargo. Esta instancia de revisión judicial / provincial, se estima que se resolverá en forma favorable a la Sociedad a partir de octubre de 2020.

Más allá de este improcedente juicio ejecutivo aún no resuelto, la Sociedad estima que por la cuestión de fondo en discusión cuenta con altas probabilidades de obtener una resolución favorable ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación. Sustenta lo manifestado el hecho que el máximo tribunal aceptó una nueva presentación que se hizo, aportando algunas cuestiones que tienen que ver con la evolución de esta discusión.

(2) En gestión judicial.

7. INVENTARIOS

	31/03/2020	31/12/2019
Mercaderías de reventa	133.899	133.351
Productos terminados	2.119.956	2.702.060
Productos en proceso	1.515.249	1.585.889
Materias primas, envases y materiales	2.436.225	2.816.541
Mercadería en tránsito	208.027	142.394
Subtotal	**6.413.356**	**7.380.235**
Anticipos a proveedores	37.731	22.411
Total	**6.451.087**	**7.402.646**

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 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

	31/03/2020												
	Costo o costo revaluado						Depreciaciones						Neto resultante
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumen-tos	Transfe-rencias	Dismi-nuciones	Valor al cierre del período	Acumula-das al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Dismi-nuciones	Depreciación: Alícuota	Depreciación: Del período	Acumuladas al cierre del período	
Terrenos y edificios	8.100.680	(31.961)	124	18.820	304	8.087.359	592.936	(22.331)	32	2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	52.792	623.365	7.463.994
Maquinarias y equipos	13.425.363	(26.754)	8.541	64.215		13.471.365	2.779.429	(14.637)		5 y 10	273.597	3.038.389	10.432.976
Instalaciones y equipos de laboratorio	5.797.564	(10.052)	1.848	39.011	517	5.827.854	2.004.676	(7.040)	49	5, 10 y 25	103.612	2.101.199	3.726.655
Muebles y útiles	715.337		4.645	316	311	719.987	667.558		166	10, 20, 25 y 33	5.525	672.917	47.070
Rodados (1)	1.804.678	(2.236)			1.059	1.801.383	1.652.288	(1.081)	1.059	10 y 20	10.005	1.660.153	141.230
Obras en curso	548.496		84.517	(120.041)	349	512.623							512.623
Anticipos a proveedores	24.665		10.505	(2.321)	381	32.468							32.468
Subtotal	**30.416.783**	**(71.003)**	**110.180**	**-**	**2.921**	**30.453.039**	**7.696.887**	**(45.089)**	**1.306**		**445.531**	**8.096.023**	**22.357.016**
Otros bienes:													
Bandejas	1.869.678		72.095			1.941.773	1.501.552			33	80.203	1.581.755	360.018
Saldos al 31 de marzo de 2020	**32.286.461**	**(71.003)**	**182.275**	**-**	**2.921**	**32.394.812**	**9.198.439**	**(45.089)**	**1.306**		**525.734**	**9.677.778**	**22.717.034**

(1) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 115.200 al 31 de marzo de 2020.

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 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

	31/12/2019													
	Costo o costo revaluado							Depreciaciones						Neto resultante
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Aumento por revaluación	Valor al cierre del ejercicio	Acumula-das al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Disminuciones	Depreciación: Alícuota	Depreciación: Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Terrenos y edificios	7.731.691	(808)	22.585	260.566	15.453	102.099	8.100.680	398.361	(406)	10.201	2, 2,5, 2,86, 3,33, 4 y 5	205.182	592.936	7.507.744
Maquinarias y equipos	10.739.473	(3.638)	81.630	970.330	113.610	1.751.178	13.425.363	1.865.291	(321)	96.981	5 y 10	1.011.440	2.779.429	10.645.934
Instalaciones y equipos de laboratorio	4.842.799	(980)	26.322	542.361	2.015	389.077	5.797.564	1.599.332	(157)	966	5, 10 y 25	406.467	2.004.676	3.792.888
Muebles y útiles	715.587		21.112	8.965	30.327		715.337	676.578		30.118	10, 20, 25 y 33	21.098	667.558	47.779
Rodados (1)	1.886.589	(85)	512	1.125	83.463		1.804.678	1.690.242	(20)	80.380	10 y 20	42.446	1.652.288	152.390
Obras en curso	1.316.954		768.210	(1.524.749)	11.919		548.496							548.496
Anticipos a proveedores	239.049	7	44.207	(258.598)			24.665							24.665
Subtotal	**27.472.142**	**(5.504)**	**964.578**	**-**	**256.787**	**2.242.354**	**30.416.783**	**6.229.804**	**(904)**	**218.646**		**1.686.633**	**7.696.887**	**22.719.896**
Otros bienes:														
Bandejas	1.573.472		296.206				1.869.678	1.094.754			33	406.798	1.501.552	368.126
Saldos al 31 de diciembre de 2019	**29.045.614**	**(5.504)**	**1.260.784**	**-**	**256.787**	**2.242.354**	**32.286.461**	**7.324.558**	**(904)**	**218.646**		**2.093.431**	**9.198.439**	**23.088.022**

(1) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 122.836 al 31 de diciembre de 2019.

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 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 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, de acuerdo a lo requerido por la NIIF 16:

	31/03/2020	31/12/2019
Cargo por depreciación del período / ejercicio	21.508	79.265
Cargo por intereses devengados en el período / ejercicio	15.661	45.471
Pagos fijos realizados en el periodo	16.994	46.265
Activo por derecho de uso	398.600	420.522
Pasivo por arrendamiento	482.789	492.401

10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	31/03/2020	31/12/2019
Comunes	3.791.738	4.134.909
Partes relacionadas (nota 20)	1.163.597	954.909
Documentadas	839.899	977.417
Proveedores del exterior	93.159	97.489
Total	**5.888.393**	**6.164.724**

11. PRÉSTAMOS

	31/03/2020	31/12/2019
• Corrientes		
Capital:		
Deudas financieras:		
Sin garantía	72.371	257.448
Con garantía (nota 19.a)	240.608	257.190
Total - Deudas financieras	**312.979**	**514.638**
Intereses devengados:		
Sin garantía y con garantía	397.307	3.378
Total - Intereses devengados	**397.307**	**3.378**
Total	**710.286**	**518.016**
• No Corrientes		
Capital:		
Obligaciones negociables - Serie F - vencimiento 2021 (neto de gastos de emisión y de ajuste a costo amortizado por 10.918 al 31/03/2020 y por 13.847 al 31/12/2019)	12.863.117	12.785.836
Total	**12.863.117**	**12.785.836**

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 18 de mayo
de 2020 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:	• 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.

La asamblea General Ordinaria y Especial de Clases realizada el 23 de abril de 2020 resolvió extender el plazo de delegación en el Directorio de las facultades para determinar y establecer los términos y las condiciones del programa global de obligaciones negociables y de cada una de las clases y / o series de las obligaciones negociables que eventualmente se emitan durante la vigencia del mismo, hasta el máximo período autorizado por la Ley N° 27.440, con el fin de agilizar los trámites correspondientes a una nueva emisión cuando las condiciones del mercado financiero así lo permitan.

El 3 de julio de 2021 se producirá el vencimiento de las Obligaciones Negociables emitidas por Mastellone Hermanos S.A. en julio de 2014. El Directorio de la Sociedad, se encuentra analizando las distintas alternativas de financiamiento posible de forma tal de cumplir con todas las obligaciones y además agregar valor para la Sociedad.

12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31/03/2020	31/12/2019
Remuneraciones y gratificaciones	1.177.375	988.849
Cargas sociales	416.807	409.389
Total	**1.594.182**	**1.398.238**

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 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. IMPUESTO DIFERIDO

Activo por impuesto diferido:

	31/03/2020	31/12/2019
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	22.479	41.973
Propiedad, planta y equipo, y otros	(174)	(197)
Efectivo y equivalentes de efectivo		(24)
Inventarios	716	3.303
Deudas comerciales	680	728
Ajuste por inflación impositivo	589	414
Quebrantos impositivos acumulados	15.317	971
Total	**39.607**	**47.168**

Pasivo por impuesto diferido:

	31/03/2020	31/12/2019
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	146.155	251.490
Efectivo y equivalentes de efectivo	(344)	(16)
Inventarios	150.509	168.965
Activos intangibles	644	474
Otros activos	(55.272)	(55.548)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(4.741.765)	(4.846.590)
Propiedad de inversión	(10.285)	(10.152)
Derecho de uso, neto	22.087	18.985
Préstamos	(3.276)	(4.155)
Ajuste por inflación impositivo	(672.351)	(507.321)
Ingresos diferidos	(6.319)	(7.720)
Quebrantos impositivos acumulados	1.519.671	1.371.965
Subtotal	(3.650.546)	(3.619.623)
Impuesto a la ganancia mínima presunta	66.043	70.486
Total	**(3.584.503)**	**(3.549.137)**

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad y sus sociedades controladas pendientes de utilización al 31 de marzo 2020 son los siguientes:

Año de generación	Importe del quebranto	Tasa impositiva vigente	Crédito por quebranto acumulado	Año de prescripción (fecha DDJJ)
2015	778.456	30%	233.537	2020
2016	303.091	25% / 30%	90.927	2021
2017	9.153	25% / 30%	170	2022
2018	2.779.628	25% / 30%	694.907	2023
2019	1.036.292	25%	258.546	2024
2020	960.140	25%	243.137	2025
2020	40.115	34%	13.764	Sin límite (1)
			1.534.988	

(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.

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 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 evolución de las diferencias temporarias de medición y los quebrantos impositivos acumulados fue la siguiente:

	Saldo al comienzo del ejercicio	Utilización de quebrantos	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Cargo a ganancias o pérdidas	Cargo a otro resultado integral	Saldo al cierre del período / ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(4.945.391)		(9.281)	(191.255)		(5.145.927)
Quebrantos impositivos acumulados	1.372.936	(2.575)		164.627		1.534.988
Total 31/03/2020	**(3.572.455)**	**(2.575)**	**(9.281)**	**(26.628)**	**-**	**(3.610.939)**
Diferencias temporarias de medición	(4.396.357)		(216)	173.256	(722.074)	(4.945.391)
Quebrantos impositivos acumulados	1.394.690	(34.107)		23.321	(10.968)	1.372.936
Total 31/12/2019	**(3.001.667)**	**(34.107)**	**(216)**	**196.577**	**(733.042)**	**(3.572.455)**

14. INGRESOS

	31/03/2020	31/03/2019
Ventas brutas de bienes		
Mercado local argentino	14.210.607	13.586.528
Mercados del exterior	2.971.289	1.696.237
Servicios prestados	242.212	286.438
Impuestos directos sobre ventas	(460.302)	(391.245)
Bonificaciones	(1.737.943)	(1.239.266)
Devoluciones	(182.176)	(261.101)
Total	**15.043.687**	**13.677.591**

15. COSTO DE VENTAS

	31/03/2020	31/03/2019
Costo de bienes vendidos		
Existencias al comienzo del ejercicio	7.380.235	6.214.650
Compras del período	7.568.770	6.810.423
Gastos del período según detalle (nota 16)	3.238.974	2.916.875
Desvalorización de inventarios	62.972	7.868
Diferencia de conversión de las existencias al inicio de sociedades controladas del exterior	(218.620)	31.165
Beneficios de promoción industrial (1)	(4.527)	(219.228)
Existencias al cierre del período	(6.413.356)	(6.073.149)
Subtotal - costo de bienes vendidos	**11.614.448**	**9.688.604**
Costo de servicios prestados		
Compras del período	4.930	11.791
Gastos del período según detalle (nota 16)	115.642	157.070
Subtotal - costo de servicios prestados	**120.572**	**168.861**
Total costo de ventas	**11.735.020**	**9.857.465**

(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 (IVA a impuesto a las ganancias), y acuerdan a la Sociedad como inversionista de MSL la franquicia de diferimiento de impuestos.

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 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

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

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

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

El Juzgado Federal de San Luis, mediante resolución del 31 de marzo de 2015, otorgó la medida cautelar solicitada por MSL con relación a la asignación de beneficios promocionales por 15 años y ordenó a la AFIP acreditar los beneficios promocionales por la reexpresión prevista en la Resolución N° ME 1280/92. Tal acreditación tuvo efectivamente lugar en junio de 2015. Con fecha 4 de abril de 2017, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza hace lugar a la apelación deducida por la AFIP, revocando la medida cautelar. Con fecha 21 de abril de 2017 MSL presentó un recurso extraordinario ante esa Cámara Federal de Apelaciones. Con fecha 27 de septiembre de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones admitió el recurso extraordinario presentado por la sociedad. Con fecha 14 de noviembre de 2019 el Juzgado Federal de San Luis resolvió: téngase por promovida ejecución provisoria de sentencia e intima a AFIP a acreditar la Cuenta Corriente Computarizada. Con relación a la cuestión de fondo, con fecha 25 de julio de 2016, se dictó sentencia favorable a MSL, la cual fue posteriormente apelada por AFIP. Con fecha 27 de septiembre de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones resolvió rechazar la apelación interpuesta por AFIP. La AFIP presentó un recurso extraordinario, el que fue admitido por la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza el 23 de marzo de 2018. Se configura la cuestión federal que habilita la instancia de la Corte Suprema de Justicia. Con fecha 21 de noviembre de 2019 la CSJN rechaza el Recurso Extraordinario presentado por la AFIP y deja firme el fallo de la Cámara federal a favor de MSL.

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 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

	31/03/2020				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				11.999	11.999
Honorarios y retribuciones por servicios	298.937	9.457	798.108	79.068	1.185.570
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	1.436.633	52.758	553.315	291.812	2.334.518
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	480.367	8.166	26.586	10.615	525.734
Amortización de activos intangibles	934				934
Depreciación de activos por derecho de uso	21.508				21.508
Provisión para deudores incobrables			10.045		10.045
Fletes	465.650		1.816.405	29	2.282.084
Mantenimiento y reparaciones	102.923	2.808	15.677	344	121.752
Varios de oficina y comunicaciones	603	95	1.202	1.919	3.819
Energía, fuerza motriz y agua	259.684	25.205	28.130	8	313.027
Rodados	14.791		15.181	2.690	32.662
Publicidad y propaganda			74.076		74.076
Impuestos, tasas y contribuciones	83.558	870	3.599	106.537	194.564
Seguros	58.326	458	18.910	5.744	83.438
Viajes	1.022		2.322	910	4.254
Exportación e importación			49.139	122	49.261
Varios	14.038	15.825	4.450	19.281	53.594
TOTAL	**3.238.974**	**115.642**	**3.417.145**	**531.078**	**7.302.839**

	31/03/2019				
	Gastos de Fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				11.264	11.264
Honorarios y retribuciones por servicios	274.144	567	763.263	94.835	1.132.809
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	1.173.174	76.746	472.697	234.942	1.957.559
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	405.049	14.436	22.493	10.154	452.132
Amortización de activos intangibles	934				934
Depreciación de activos por derecho de uso	14.277				14.277
Provisión para deudores incobrables			4.565		4.565
Fletes	452.125		1.719.263		2.171.388
Mantenimiento y reparaciones	84.295	6.527	10.765	275	101.862
Varios de oficina y comunicaciones	774	319	1.325	2.172	4.590
Energía, fuerza motriz y agua	286.544	35.288	29.495		351.327
Rodados	14.220		13.475	2.287	29.982
Publicidad y propaganda		153	123.371		123.524
Impuestos, tasas y contribuciones	131.428	1.892	3.430	100.864	237.614
Seguros	56.074	1.896	18.181	5.650	81.801
Viajes	1.417		2.855	991	5.263
Exportación e importación			21.282	220	21.502
Varios	22.420	19.246	9.281	16.532	67.479
TOTAL	**2.916.875**	**157.070**	**3.215.741**	**480.186**	**6.769.872**

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 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

17. COSTOS FINANCIEROS

	31/03/2020	31/03/2019
Intereses de obligaciones negociables	399.368	354.815
Intereses por otros préstamos	30.447	36.928
Otros intereses	17.801	7.801
Total	**447.616**	**399.544**

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

	31/03/2020	31/03/2019
Impuesto a las ganancias determinado	(2.028)	(66.611)
Quebrantos del período	254.732	275.521
Variación de diferencias temporarias de medición	(191.255)	(438.467)
Efecto de la inflación en los quebrantos acumulados	(90.105)	268.391
Impuesto a la ganancia mínima presunta		(50.595)
Total – cargo	**(28.656)**	**(11.761)**

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:

	31/03/2020	31/03/2019
Pérdida del período antes de impuestos	(1.208.336)	(679.453)
Tasa impositiva vigente	30%	30%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	362.501	203.835
Diferencias permanentes	(391.157)	(215.596)
Total – cargo	**(28.656)**	**(11.761)**

19. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

a) Existen cuentas por cobrar por 240.608 al 31 de marzo de 2020 y por 258.355 al 31 de diciembre de 2019 de la sociedad controlada Leitesol I.C.S.A. en garantía de préstamos corrientes por 240.608 y por 257.190, respectivamente, a esas fechas.

b) Adicionalmente, al 31 de marzo de 2020 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía corrientes y no corrientes por 246 (324 al 31 de diciembre de 2019) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – embargos judiciales corrientes por 109.705 al 31 de marzo de 2020 (117.412 al 31 de diciembre de 2019) de disponibilidad restringida.

c) La sociedad controlada Con-ser S.A. mantenía al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 hipotecas constituidas con privilegio de primer grado sobre ciertos inmuebles de dicha sociedad por un valor residual de 22.210 y 22.285, 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 18 de mayo
de 2020 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)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)		Anticipos de clientes (corrientes)	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Arcorpar S.A.	35.940	35.940	2.726	2.726		
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	2.947	2.434				
Arcor S.A.I.C.	82.425		5.030	4.468		
Arcor de Perú S.A.	1.061					
Bagley Argentina S.A.	28.239	8.348	59	47		
Cartocor S.A.			15.187	16.796		
Frigorífico Nueva Generación S.A.	29	14				
Logística La Serenísima S.A.	891.224	509.274	1.139.934	930.217	2.582	2.054
Los Toldos S.A.	38	35	661	655		
TOTAL	**1.041.903**	**556.045**	**1.163.597**	**954.909**	**2.582**	**2.054**

21. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019 fueron las siguientes:

	31/03/2020	**31/03/2019**
Ingresos		
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	7.259	5.224
Arcor S.A.I.C.	67.524	16.874
Arcor de Perú S.A.	854	
Bagley Argentina S.A.	36.261	23.037
Fideicomiso Formu	1.352	1.907
Logística La Serenísima S.A.	43.410	55.650
Mundo Dulce S.A. de C.V.	4.790	6.403
Compras de bienes y servicios		
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	2.614	2.381
Arcor S.A.I.C.	12.301	9.307
Bagley Argentina S.A.	8	
Cartocor S.A.	46.169	48.364
Logística La Serenísima S.A.	1.062.804	936.004
Los Toldos S.A.	2.676	1.625
Ingresos por inversiones		
Logística La Serenisima S.A.	5.408	5.071
Otras ganancias y pérdidas		
Logística La Serenísima S.A.		1.996

Durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019, la Sociedad abonó un total de 73.858 y 53.460, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la alta gerencia y al Directorio. La Sociedad no brinda a sus Directores o funcionarios ejecutivos ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares.

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 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. 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 2019 y los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019 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 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	31/03/2020		
	Lácteos	**Otros**	**Totales**
Ingresos - clientes externos	14.497.873	214.175	14.712.048
Ingresos intersegmento	1.013	22.290	23.303
Costo de ventas	10.916.471	153.568	11.070.039
Gastos de comercialización y administración	3.792.852	58.519	3.851.371
Ingresos por inversiones, costos financieros, diferencias de cambio y otros resultados financieros pérdida	(1.405.767)	(271)	(1.406.038)
Otras ganancias y pérdidas	(2.432)	(976)	(3.408)
Resultado total histórico	(1.619.649)	841	(1.618.808)
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	426.954	541	427.495
Depreciación de activo por derecho de uso	14.322		14.322
Amortización de activos intangibles	107		107
Depreciación de propiedad de inversión	2		2
Depreciación de otros activos	554		554

Información	31/03/2019		
	Lácteos	**Otros**	**Totales**
Ingresos - clientes externos	8.601.115	288.014	8.889.129
Ingresos intersegmento	521	17.841	18.362
Costo de ventas	6.005.661	252.118	6.257.779
Gastos de comercialización y administración	2.367.588	34.340	2.401.928
Ingresos por inversiones, costos financieros y diferencias de cambio ganancia (pérdida)	(1.367.555)	2.414	(1.365.141)
Otras ganancias y pérdidas	257	(158)	99
Resultado total histórico	(1.139.432)	3.812	(1.135.620)
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	239.273	531	239.804
Depreciación de activo por derecho de uso	8.977		8.977
Amortización de activos intangibles	107		107
Depreciación de propiedad de inversión	2		2
Depreciación de otros activos	706		706

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

Información	31/03/2020		
	Lácteos	Otros	Totales
Resultado total histórico del segmento	(1.619.649)	841	(1.618.808)
Ajustes (1)	414.584	(4.112)	410.472
Resultado antes de impuestos según estados financieros	(1.205.065)	(3.271)	(1.208.336)

Información	31/03/2019		
	Lácteos	Otros	Totales
Resultado total histórico del segmento	(1.139.432)	3.812	(1.135.620)
Ajustes (1)	463.814	(7.647)	456.167
Resultado antes de impuestos según estados financieros	(675.618)	(3.835)	(679.453)

(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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2019 incluye la reeexpresión de los saldos en moneda de cierre de marzo de 2020.

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 subdiarios) que se encuentran actualmente en uso, están resguardados en la sede legal inscripta de la Sociedad, ubicada en la calle Almirante Brown 957, General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires.

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

24. MEDIDAS ADOPTADAS POR EL GOBIERNO NACIONAL

1. Medidas cambiarias vigentes

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:

i. El valor de las exportaciones de bienes y servicios deberá ingresarse al país en divisas y/o negociarse en el mercado de cambios;
ii. facultó al Banco Central de la República Argentina a establecer los supuestos en que el acceso al mercado de cambios para la compra de moneda extranjera y su transferencia al exterior requiera autorización previa, distinguiéndose la situación de las personas humanas, de la de las personas jurídicas.

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

El 28 de diciembre de 2019 se publicó el Decreto N° 91/2019, modificatorio del decreto 609/19 que estableció la obligación de ingreso y liquidación de divisas en el mercado local de cambios por exportaciones de bienes y servicios, eliminándose el límite de aplicación temporal hasta el 31 de

diciembre del 2019 de dicha obligación. En consecuencia, la misma regirá de forma permanente y hasta que se disponga lo contrario.

2. Medidas aduaneras

El 14 de diciembre de 2019 se publicó el Decreto N° 37/2019 que modificó el régimen de retenciones o derechos a la exportación de bienes, y dejó sin efecto el límite de $ 4 por cada dólar estadounidense exportado establecido en el artículo 2° del Decreto N° 793/18 y sus modificaciones.

De esta forma, las retenciones a la exportación de bienes son las siguientes:

i. materias primas: se eliminó el tope de $ 4, por lo que aplica la alícuota del 12% establecida en el Decreto 793/18 y modificatorias;
ii. para las mercaderías comprendidas en las posiciones arancelarias de la Nomenclatura Común del Mercosur se establece que la alícuota adicional será del 9% en lugar del 12%;
iii. manufacturas: continúan aplicando el tope de $ 3 por cada dólar exportado.

Adicionalmente, luego de la asunción del nuevo Gobierno ocurrida en diciembre de 2019, se emitió la Ley N° 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva, reglamentada por el decreto N° 99/2019 publicado el 28 de diciembre de 2019. La mencionada Ley contempla la declaración de la emergencia pública hasta el 31 de diciembre de 2020, para aplicar medidas ante la situación económica y social, e incluye una serie de cambios en las facultades que tiene el Poder Ejecutivo Nacional para administrar el Estado en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, energética, sanitaria y social.

El Directorio de la Sociedad se encuentra monitoreando la evolución de las situaciones descriptas, y ha concluido que si bien el incremento de las retenciones tiene un efecto en el negocio vinculado con las exportaciones, el impacto sobre la situación patrimonial y financiera al 31 de marzo de 2020 no es material.

25. IMPACTO DEL COVID-19

El 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud ha calificado como una pandemia el virus Coronavirus COVID-19. El 16 de marzo de 2020 el gobierno argentino decretó una cuarentena opcional y el 19 de marzo de 2020 se decretó la cuarentena obligatoria, la cual ha sido extendida hasta el 26 de abril de 2020, posteriormente hasta el 10 de mayo de 2020 y luego hasta el 24 de mayo de 2020.

Desde entonces, las medidas que se están adoptando para combatir el virus están teniendo un efecto significativo, no solo en las personas sino también en la actividad económica en general. En vista del curso que han tomado los eventos, a la fecha de preparación de estos estados financieros todavía es prematuro hacer una evaluación detallada o cuantificación de los posibles impactos que el COVID-19 podría tener en la Sociedad, debido a la incertidumbre sobre su duración y profundidad de sus efectos. Sin embargo, a la fecha de emisión de los estados financieros, la Sociedad continúa operando sin mayores inconvenientes, por quedar exceptuada del aislamiento social preventivo y obligatorio dispuesto por el articulo 6, apartado 12 ("Industrias de alimentación, su cadena productiva e insumos; de higiene personal y limpieza, de equipamiento médico, medicamentos, vacunas y otros insumos sanitarios") del decreto 297/2020 emitido por el Gobierno Nacional. Por lo anteriormente mencionado, la Dirección de la Sociedad considera que las circunstancias descriptas no invalidan la aplicación de políticas contables correspondientes a una empresa en marcha en la preparación de los estados financieros al 31 de marzo de 2020.

Dado que no puede preverse la posible duración de la cuarentena en el país, así como sus efectos en el ecosistema de clientes, empleados y proveedores y sus consecuencias en futuros resultados y situación financiera, la Gerencia de la Sociedad continuará monitoreando la situación para tomar las medidas que considere pertinentes según el contexto.

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 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

Los valores registrados de los activos y pasivos en el estado de situación financiera y la evaluación de su recuperabilidad fueron efectuados en base a las condiciones existentes al 31 de marzo de 2020, fecha de cierre del período, siendo que la Sociedad continúa en operaciones en su calidad de actividad exceptuada. A dicha fecha, se operó en un contexto económico en el cual la llegada de los efectos de la citada pandemia al territorio nacional recién comenzaba.

Todo lo mencionado anteriormente debe ser tenido en cuenta al interpretar los presentes estados financieros.

26. 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 18 de mayo de 2020.

El informe de fecha 18 de mayo de 2020 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 18 de mayo de 2020 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 LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (INDIVIDUALES)

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES

TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2020

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2020
(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	31/03/2020	31/12/2019
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	1.231.384	459.685
Cuentas comerciales por cobrar	4	6.294.930	6.037.866
Cuentas por cobrar impositivas		460.534	888.232
Otras cuentas por cobrar	5 y 20	435.683	522.341
Inventarios	6	4.614.384	5.394.395
Activos corrientes totales		**13.036.915**	**13.302.519**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por cobrar impositivas		91.445	87.150
Otras cuentas por cobrar	5 y 20	78.120	83.516
Propiedad, planta y equipo, y otros	7	21.416.787	21.737.641
Activo por derecho de uso	8	397.593	418.257
Propiedad de inversión		52.259	52.583
Inversiones en subsidiarias	9	2.924.722	3.331.845
Activos intangibles		3.111	4.046
Otros activos		233.337	235.349
Activos no corrientes totales		**25.197.374**	**25.950.387**
ACTIVOS TOTALES		**38.234.289**	**39.252.906**
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar	10	5.963.280	6.051.663
Préstamos	11	469.678	260.826
Pasivo por arrendamiento	8	79.426	72.305
Remuneraciones y cargas sociales	12	1.461.476	1.251.858
Impuestos por pagar		270.776	228.509
Anticipos de clientes		7.637	11.818
Provisiones		5.746	5.943
Otros pasivos		21.912	16.948
Pasivos corrientes totales		**8.279.931**	**7.899.870**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Préstamos	11	12.863.117	12.785.836
Pasivo por arrendamiento	8	402.355	417.831
Remuneraciones y cargas sociales		31.587	33.806
Pasivo por impuesto diferido	13	3.530.676	3.520.901
Provisiones		4.520	2.015
Otros pasivos		10.273	10.343
Pasivos no corrientes totales		**16.842.528**	**16.770.732**
PASIVOS TOTALES		**25.122.459**	**24.670.602**
PATRIMONIO			
Capital social y prima de emisión		11.687.100	11.687.100
Reservas		6.120.926	6.493.492
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		(4.696.196)	(3.598.288)
PATRIMONIO TOTAL		**13.111.830**	**14.582.304**
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		**38.234.289**	**39.252.906**

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

El informe de fecha 18 de mayo de 2020 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 18 de mayo de 2020 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 LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2020
(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	31/03/2020	31/03/2019
Ingresos	14	13.914.123	12.109.955
Costo de ventas	15	(11.093.521)	(9.182.311)
Ganancia bruta		**2.820.602**	**2.927.644**
Gastos de comercialización	16	(2.928.550)	(2.728.169)
Gastos de administración	16	(443.740)	(388.279)
Ingresos por inversiones		48.912	67.959
Costos financieros	17	(439.175)	(396.413)
Diferencias de cambio		(162.120)	(628.354)
Otros resultados financieros		(32.399)	
Resultado de inversiones en subsidiarias	18	(173.623)	266.242
Resultado por la posición monetaria neta		81.365	138.216
Otras ganancias y pérdidas		(2.617)	(3.407)
Pérdida antes de impuestos		**(1.231.345)**	**(744.561)**
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	19	(5.629)	53.331
PÉRDIDA NETA DEL PERÍODO		**(1.236.974)**	**(691.230)**
Otros resultados integrales:			
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:			
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		(233.500)	30.110
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		**(233.500)**	**30.110**
PÉRDIDA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		**(1.470.474)**	**(661.120)**

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

El informe de fecha 18 de mayo de 2020 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 18 de mayo de 2020 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 LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2020
(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 2019	**653.969**	**8.293.410**	**2.739.721**	**318.945**	**6.174.547**	**(3.598.288)**	**14.582.304**
Pérdida neta del período						(1.236.974)	(1.236.974)
Otro resultado integral del período				(233.500)			(233.500)
Pérdida integral total del período				(233.500)		(1.236.974)	(1.470.474)
Transferencia a resultados acumulados (1)					(139.066)	139.066	
Saldos al 31 de marzo de 2020	**653.969**	**8.293.410**	**2.739.721**	**85.445**	**6.035.481**	**(4.696.196)**	**13.111.830**

(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 18 de mayo
de 2020 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 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 LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 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**	**8.293.410**	**2.739.721**	**333.257**	**4.704.467**	**(4.135.821)**	**12.589.003**
Pérdida neta del período						(691.230)	(691.230)
Otro resultado integral del período				30.110			30.110
Ganancia (pérdida) integral total del período				30.110		(691.230)	(661.120)
Transferencia a resultados acumulados (1)					(137.714)	137.714	
Saldos al 31 de marzo de 2019	**653.969**	**8.293.410**	**2.739.721**	**363.367**	**4.566.753**	**(4.689.337)**	**11.927.883**

(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 18 de mayo
de 2020 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 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 LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2020
(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	31/03/2020	31/03/2019
FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Pérdida neta del período	(1.236.974)	(691.230)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	5.629	(53.331)
Costos financieros	439.175	396.413
Otros resultados financieros	32.399	
Diferencias de cambio	103.958	503.908
Resultado por la posición monetaria neta	(81.365)	(138.216)
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	495.208	426.031
Depreciación de activo por derecho de uso	20.668	13.157
Cargo neto de provisiones	10.809	55.774
Pérdida por desvalorización de inventarios	60.793	6.417
Depreciación de propiedad de inversión	324	322
Amortización de activos intangibles	934	934
Depreciación de otros activos	1.465	4.872
Resultado de inversiones en subsidiarias	173.623	(266.242)
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros	(10.435)	(4.039)
	16.211	254.770
Cambios en el capital de trabajo	1.185.084	278.871
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	**1.201.295**	**533.641**
FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo, y otros	(175.504)	(361.499)
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo, y otros	11.615	4.104
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	**(163.889)**	**(357.395)**
FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Toma de préstamos	72.443	256.310
Reembolso de préstamos	(251.776)	(267.069)
Reembolso de pasivo por arrendamiento	(16.050)	(10.398)
Pago de intereses	(19.969)	(8.115)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	**(215.352)**	**(29.272)**
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	**822.054**	**146.974**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	**459.685**	**722.349**
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	**(24.765)**	**(2.715)**
Efectos de la exposición ante los cambios en el poder adquisitivo de la moneda sobre el efectivo	**(25.590)**	**(31.362)**
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	**1.231.384**	**835.246**

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

El informe de fecha 18 de mayo de 2020 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 18 de mayo de 2020 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 LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2020
(expresadas en moneda homogénea - en miles de pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

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

Por lo tanto, los estados financieros intermedios separados condensados se presentan en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 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 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 2019, 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 2019 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 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.

2.2 Información financiera presentada en moneda homogénea

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 cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, deben presentarse ante ese organismo de control en moneda homogénea.

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del período sobre el que se informa, deben reexpresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el INDEC a partir del 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 los meses de marzo de 2020 y 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 7,02% y el correspondiente al período cerrado en marzo de 2019 fue del 10,84%. El coeficiente de reexpresión que surge de la variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para el período enero-marzo 2020 fue de 7,80% y para el período enero-marzo 2019 fue de 11,78%.

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 2019, tal como se describen en aquellos estados financieros. La aplicación de nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio son las siguientes:

- Las modificaciones a la NIIF 3 (Combinaciones de negocio) tienen como objetivo resolver las dificultades que surgen cuando una entidad determina si ha adquirido un negocio o un grupo de

activos. La aplicación de las mencionadas modificaciones no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

- Las modificaciones a las NIC 1 (Presentación de estados financieros) y 8 (Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores) clarifican la definición de "material" y alinea la definición utilizada en el Marco conceptual y en las respectivas normas. La información es material si se puede esperar razonablemente que su omisión, interpretación errónea u ocultación influyan en las decisiones que los usuarios primarios de los estados financieros de propósito general toman en base a dichos estados financieros. Esta nueva definición de material y los párrafos aclaratorios se incluyen en la NIC 1. La definición de material en la NIC 8 ha sido reemplazada por una referencia a la NIC 1. La aplicación de las mencionadas modificaciones no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

- En marzo de 2018, el IASB publicó un Marco Conceptual revisado y también emitió modificaciones a las referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF. El documento contiene modificaciones a la NIIF 2, NIIF 3, NIIF 6, NIIF 14, NIC 1, NIC 8, NID 34, NIC 37, NIC 38, CINIIF 12, CINIIF 19, CINIIF 20, CINIIF 22 y SIC-32. No todas las enmiendas, sin embargo, actualizan esos pronunciamientos con respecto a las referencias y citas del marco para que se refieran al Marco Conceptual revisado. Algunos pronunciamientos solo se actualizan para indicar a qué versión del marco al que hacen referencia (el marco IASC adoptado por el IASB en 2001, el marco IASB de 2010 o el nuevo marco revisado de 2018) o para indicar que las definiciones en el estándar no se han actualizado con las nuevas definiciones desarrolladas en el Marco Conceptual revisado. 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.

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 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, respectivamente. Los resultados de las inversiones en las sociedades controladas al 31 de marzo de 2020 y 2019 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 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional sobre estados financieros al 31 de diciembre de 2019, reexpresados en moneda de cierre, de corresponder. No se han computado resultados por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019. 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

	31/03/2020	31/12/2019
Caja y bancos	178.757	325.905
Fondos comunes de inversión	1.052.627	133.780
Total	**1.231.384**	**459.685**

4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	31/03/2020	31/12/2019
Comunes	4.246.380	3.957.613
Del exterior	376.077	1.186.809
Subsidiarias (nota 21)	771.794	407.497
Otras partes relacionadas (nota 21)	891.942	499.134
Documentados	183	196
Reintegros por exportaciones	92.585	70.412
Subtotal	**6.378.961**	**6.121.661**
Provisión para deudores incobrables	(21.642)	(20.346)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(62.389)	(63.449)
Total	**6.294.930**	**6.037.866**

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	31/03/2020	31/12/2019
• Corrientes		
Subsidiarias (nota 21)	245.564	312.964
Embargos judiciales (nota 20.a) (1)	109.705	117.412
Gastos pagados por adelantado	35.837	53.255
Anticipos a proveedores de servicios	14.602	12.842
Siniestros a recuperar	7.401	3.049
Depósitos en garantía (nota 20.a)	184	258
Préstamos al personal	10.875	13.192
Diversas	13.085	11.050
Subtotal	**437.253**	**524.022**
Provisión para deudores incobrables	(1.570)	(1.681)
Total	**435.683**	**522.341**
• No corrientes		
Créditos con empresas en situación concursal	17.104	18.762
Deudores con garantía hipotecaria	72.364	77.447
Depósitos en garantía (nota 20.a)	62	66
Diversas	3.057	2.724
Subtotal	**92.587**	**98.999**
Provisión para deudores incobrables	(14.467)	(15.483)
Total	**78.120**	**83.516**

(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.

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 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 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.

Cumplidos todos los pasos formales judiciales, el 4 de noviembre de 2019 la Sociedad ha sido notificada por el juzgado que se rechazó el pedido de sustitución, en abierta contradicción con lo resuelto en septiembre del mismo año. La Sociedad apeló la decisión judicial y planteó la nulidad de lo actuado con motivo de la ilegítima contradicción para no dejar en firme la sentencia del embargo. Esta instancia de revisión judicial / provincial, se estima que se resolverá en forma favorable a la Sociedad a partir de octubre de 2020.

Más allá de este improcedente juicio ejecutivo aún no resuelto, la Sociedad estima que por la cuestión de fondo en discusión cuenta con altas probabilidades de obtener una resolución favorable ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación. Sustenta lo manifestado el hecho que el máximo tribunal aceptó una nueva presentación que se hizo, aportando algunas cuestiones que tienen que ver con la evolución de esta discusión.

6. INVENTARIOS

	31/03/2020	31/12/2019
Mercadería de reventa	6.822	11.050
Productos terminados	1.868.968	2.460.045
Productos en proceso	813.848	860.655
Materias primas, envases y materiales	1.890.194	2.041.424
Subtotal	**4.579.832**	**5.373.174**
Anticipos a proveedores	34.552	21.221
Total	**4.614.384**	**5.394.395**

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 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

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, Y OTROS

	31/03/2020										
	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 Alícuota	Depreciación Del período	Acumuladas al cierre del período	
Terrenos y edificios	7.013.128		11.691	304	7.024.515	220.097	32	2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	45.896	265.961	6.758.554
Maquinarias y equipos	12.861.810	5.256	23.015		12.890.081	2.471.784		5 y 10	267.040	2.738.824	10.151.257
Instalaciones y equipos de laboratorio	4.486.989	1.207	3.602		4.491.798	1.001.146		5, 10 y 25	87.328	1.088.474	3.403.324
Muebles y útiles	578.979	4.572	316	311	583.556	532.232	166	10, 20, 25 y 33	5.365	537.431	46.125
Rodados (1)	1.757.915				1.757.915	1.615.753		10 y 20	9.376	1.625.129	132.786
Obras en curso	487.491	81.864	(36.303)	348	532.704						532.704
Anticipos a proveedores	24.217	10.505	(2.321)	381	32.020						32.020
Subtotal	**27.210.529**	**103.404**	**-**	**1.344**	**27.312.589**	**5.841.012**	**198**		**415.005**	**6.255.819**	**21.056.770**
Otros bienes:											
Bandejas	1.869.678	72.096			1.941.774	1.501.554		33	80.203	1.581.757	360.017
Saldos al 31 de marzo de 2020	**29.080.207**	**175.500**	**-**	**1.344**	**29.254.363**	**7.342.566**	**198**		**495.208**	**7.837.576**	**21.416.787**

(1) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 115.200 al 31 de marzo de 2020.

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 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

	31/12/2019											
	Costo o costo revaluado						Depreciaciones					Neto resultante
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transfe-rencias	Dismi-nuciones	Aumento por revaluación	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Dismi-nuciones	Depreciación Alícuota	Depreciación Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Terrenos y edificios	6.695.147	1.834	214.048		102.099	7.013.128	37.325		2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	182.772	220.097	6.793.031
Maquinarias y equipos	10.207.836	44.512	952.766	94.482	1.751.178	12.861.810	1.579.563	90.250	5 y 10	982.471	2.471.784	10.390.026
Instalaciones y equipos de laboratorio	3.606.073	6.299	485.728	188	389.077	4.486.989	648.795	9	5, 10 y 25	352.360	1.001.146	3.485.843
Muebles y útiles	571.783	20.787	8.965	22.556		578.979	534.318	22.399	10, 20, 25 y 33	20.313	532.232	46.747
Rodados (1)	1.823.496	69	1.125	66.775		1.757.915	1.643.580	66.774	10 y 20	38.947	1.615.753	142.162
Obras en curso	1.228.246	750.621	(1.479.456)	11.920		487.491						487.491
Anticipos a proveedores	177.218	30.175	(183.176)			24.217						24.217
Subtotal	**24.309.799**	**854.297**	**-**	**195.921**	**2.242.354**	**27.210.529**	**4.443.581**	**179.432**		**1.576.863**	**5.841.012**	**21.369.517**
Otros bienes:												
Bandejas	1.573.472	296.206				1.869.678	1.094.757		33	406.797	1.501.554	368.124
Saldos al 31 de diciembre de 2019	**25.883.271**	**1.150.503**	**-**	**195.921**	**2.242.354**	**29.080.207**	**5.538.338**	**179.432**		**1.983.660**	**7.342.566**	**21.737.641**

(1) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 122.836 al 31 de diciembre de 2019.

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 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. ARRENDAMIENTOS

Información sobre los contratos de arrendamiento al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, de acuerdo a lo requerido por la NIIF 16:

	31/03/2020	31/12/2019
Cargo por depreciación del período / ejercicio	20.664	75.113
Cargo por intereses devengados en el período / ejercicio	15.661	45.471
Pagos fijos realizados en el periodo	16.050	42.041
Activo por derecho de uso	397.593	418.257
Pasivo por arrendamiento	481.781	490.136

9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

	31/03/2020				31/12/2019
Denominación y características de los valores	Clase	Cantidad	Valor nominal (en pesos)	Valor de libros	Valor de Libros
Con-Ser S.A.	Ordinarias	1.342.026	1,00	255.667	261.024
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Ordinarias	20.484.550	1,00 (1)	826.255	1.062.458
Marca 4 S.A.	Ordinarias	11.400	1,00	231	231
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Ordinarias	350.594	1,00	5.563	6.777
Mastellone de Paraguay S.A.	Ordinarias	44.141	100,00 (2)	50.409	50.409
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	1.757.516	1.921.865
Subtotal				2.895.641	3.302.764
Llave de negocio: Con-Ser S.A.				29.081	29.081
Total inversiones en subsidiarias				**2.924.722**	**3.331.845**

(1) En reales
(2) En guaraníes

10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR

	31/03/2020	31/12/2019
Comunes	3.484.869	3.790.439
Subsidiarias (nota 21)	515.403	338.082
Otras partes relacionadas (nota 21)	1.030.280	849.485
Documentadas	839.569	977.179
Proveedores del exterior	93.159	96.478
Total	**5.963.280**	**6.051.663**

11. PRÉSTAMOS

	31/03/2020	31/12/2019
• Corrientes		
Capital:		
Deudas financieras:		
Sin garantía	72.371	257.448
Total - Deudas financieras	**72.371**	**257.448**
Intereses devengados:		
Sin garantía	397.307	3.378
Total - Intereses devengados	**397.307**	**3.378**
Total	**469.678**	**260.826**

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 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

	31/03/2020	31/12/2019
• No Corrientes		
Capital:		
Obligaciones negociables - Serie F – vencimiento 2021 (neto de gastos de emisión y ajuste a costo amortizado por 10.918 al 31/03/2020 y por 13.847 al 31/12/2019)	12.863.117	12.785.836
Total	**12.863.117**	**12.785.836**

Resumen de los principales acuerdos de préstamos

Obligaciones Negociables – Serie F – vencimiento 2021

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

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

Monto:	U$S 199.693.422
Precio:	100%
Vencimiento:	3 de julio de 2021
Pago:	Capital: íntegro al vencimiento; intereses: por semestre vencido
Tasa de interés anual:	12,625%
Aplicación de los fondos percibidos en efectivo por U$S 113.733.744:	• Pago deudas existentes • Gastos y comisiones relacionados con la emisión (incluyendo impuestos). • Pago de deudas financieras de corto plazo. • Capital de trabajo. • Inversión en bienes de capital en Argentina

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

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

Programa global de Obligaciones Negociables

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

La asamblea General Ordinaria y Especial de Clases realizada el 23 de abril de 2020 resolvió extender el plazo de delegación en el Directorio de las facultades para determinar y establecer los términos y las condiciones del programa global de obligaciones negociables y de cada una de las clases y / o series de las obligaciones negociables que eventualmente se emitan durante la vigencia del mismo, hasta el máximo período autorizado por la Ley N° 27.440, con el fin de agilizar los trámites correspondientes a una nueva emisión cuando las condiciones del mercado financiero así lo permitan.

El 3 de julio de 2021 se producirá el vencimiento de las Obligaciones Negociables emitidas por Mastellone Hermanos S.A. en julio de 2014. El Directorio de la Sociedad, se encuentra analizando las distintas alternativas de financiamiento posible de forma tal de cumplir con todas las obligaciones y además agregar valor para la Sociedad.

12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31/03/2020	31/12/2019
Remuneraciones y gratificaciones	1.069.165	869.760
Cargas sociales	392.311	382.098
Total	**1.461.476**	**1.251.858**

13. PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

	31/03/2020	31/12/2019
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	125.520	227.606
Efectivo y equivalentes de efectivo	(342)	
Inventarios	36.804	54.065
Activos intangibles	644	475
Otros activos	(55.272)	(55.547)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(4.535.599)	(4.636.726)
Derecho de uso, neto	22.087	18.986
Propiedad de inversión	(10.285)	(10.151)
Préstamos	(3.276)	(4.154)
Ajuste por inflación impositivo	(686.216)	(544.150)
Quebrantos impositivos acumulados	1.516.109	1.365.399
Subtotal	(3.589.826)	(3.584.197)
Impuesto a la ganancia mínima presunta	59.150	63.296
Total	**(3.530.676)**	**(3.520.901)**

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad pendientes de utilización al 31 de marzo de 2020 son los siguientes:

Año de generación	Importe del quebranto	Tasa impositiva vigente	Crédito por quebranto acumulado	Año de prescripción (fecha DDJJ)
2015	778.456	30%	233.537	2020
2016	303.091	30%	90.927	2021
2018	2.396.303	25% / 30%	693.820	2023
2019	1.018.751	25%	254.688	2024
2020	972.550	25%	243.137	2025
			1.516.109	

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

	Saldo al comienzo del ejercicio	Cargo a ganancias y pérdidas	Cargo a otro resultado integral	Saldo al cierre del período / ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(4.949.596)	(156.339)		(5.105.935)
Quebrantos impositivos acumulados	1.365.399	150.710		1.516.109
Total 31/03/2020	**(3.584.197)**	**(5.629)**		**(3.589.826)**
Diferencias temporarias de medición	(4.223.000)	(4.522)	(722.074)	(4.949.596)
Quebrantos impositivos acumulados	1.338.664	37.703	(10.968)	1.365.399
Total 31/12/2019	**(2.884.336)**	**33.181**	**(733.042)**	**(3.584.197)**

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 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. INGRESOS

	31/03/2020	31/03/2019
Ventas brutas de bienes		
Mercado local argentino	13.335.387	12.367.079
Mercados del exterior	2.421.278	988.053
Servicios prestados	108.698	158.910
Impuestos directos sobre ventas	(359.325)	(271.454)
Bonificaciones	(1.448.572)	(923.614)
Devoluciones	(143.343)	(209.019)
Total	**13.914.123**	**12.109.955**

15. COSTO DE VENTAS

	31/03/2020	31/03/2019
Costo de bienes vendidos		
Existencias al comienzo del ejercicio	5.373.174	4.329.277
Compras del período	7.086.098	6.018.073
Gastos del período según detalle (nota 16)	3.045.252	2.709.084
Desvalorización de inventarios	60.793	6.417
Existencias al cierre del período	(4.579.832)	(4.034.939)
Subtotal - costo de bienes vendidos	**10.985.485**	**9.027.912**
Costo de servicios prestados		
Compras del período	4.931	11.791
Gastos del período según detalle (nota 16)	103.105	142.608
Subtotal - costo de servicios prestados	**108.036**	**154.399**
Total costo de ventas	**11.093.521**	**9.182.311**

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

	31/03/2020				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				11.999	11.999
Honorarios y retribuciones por servicios	311.491	8.991	658.156	68.898	1.047.536
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	1.312.916	41.672	534.433	230.156	2.119.177
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	454.482	8.036	26.042	6.648	495.208
Depreciación activo por derecho de uso	20.664				20.664
Amortización de activos intangibles	934				934
Provisión para deudores incobrables			2.663		2.663
Fletes	453.901		1.524.135	29	1.978.065
Mantenimiento y reparaciones	95.238	2.799	13.971	298	112.306
Varios de oficina y comunicaciones	412		1.202	461	2.075
Energía, fuerza motriz y agua	236.302	25.124	28.130	8	289.564
Rodados	14.791		15.181	2.690	32.662
Publicidad y propaganda			51.258		51.258
Impuestos, tasas y contribuciones	81.935	351	3.118	101.131	186.535
Seguros	58.029	457	18.400	5.561	82.447
Viajes	1.022		2.119	910	4.051
Exportación e importación			49.139	122	49.261
Varios	3.135	15.675	603	14.829	34.242
TOTAL	**3.045.252**	**103.105**	**2.928.550**	**443.740**	**6.520.647**

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 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

	31/03/2019				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				11.264	11.264
Honorarios y retribuciones por servicios	282.407		611.115	63.634	957.156
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	1.042.085	64.361	451.511	192.435	1.750.392
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	384.649	14.301	21.385	5.696	426.031
Depreciación activo por derecho de uso	13.157				13.157
Amortización de activos intangibles	934				934
Provisión para deudores incobrables			1.823		1.823
Fletes	434.248		1.431.205		1.865.453
Mantenimiento y reparaciones	73.186	6.423	10.022	223	89.854
Varios de oficina y comunicaciones	774		1325	655	2.754
Energía, fuerza motriz y agua	263.117	35.116	29.494		327.727
Rodados	14.220		13.475	2.287	29.982
Publicidad y propaganda			105.592		105.592
Impuestos, tasas y contribuciones	129.291	1.268	2.791	92.733	226.083
Seguros	55.455	1.894	17.395	5.382	80.126
Viajes	1417		2.219	991	4.627
Exportación e importación			21.282	220	21.502
Varios	14.144	19.245	7.535	12.759	53.683
TOTAL	**2.709.084**	**142.608**	**2.728.169**	**388.279**	**5.968.140**

17. COSTOS FINANCIEROS

	31/03/2020	31/03/2019
Intereses de obligaciones negociables	399.368	354.815
Intereses por otros préstamos	30.398	36.508
Otros intereses	9.409	5.090
Total	**439.175**	**396.413**

18. RESULTADOS DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Sociedad	31/03/2020	31/03/2019
Con-Ser S.A.	(5.358)	(3.358)
Leitesol Industria e Comercio S.A.	(2.703)	103.556
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	(1.214)	(851)
Mastellone San Luis S.A.	(164.348)	166.895
Total	**(173.623)**	**266.242**

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

	31/03/2020	31/03/2019
Quebrantos del período	240.321	270.713
Efecto de la inflación en los quebrantos acumulados	(89.611)	(130.907)
Variación de diferencias temporarias de medición	(156.339)	(44.413)
Impuesto a la ganancia mínima presunta		(42.062)
Total – (Cargo) beneficio	**(5.629)**	**53.331**

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:

	31/03/2020	31/03/2019
Pérdida del período antes de impuestos	(1.231.345)	(744.561)
Tasa impositiva vigente	30%	30%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	369.404	223.369
Diferencias permanentes	(375.033)	(170.038)
Total – (cargo) beneficio	**(5.629)**	**53.331**

20. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

a) Al 31 de marzo de 2020 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía corrientes y no corrientes por 246 (324 al 31 de diciembre de 2019) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – embargos judiciales corrientes por 109.705 al 31 de marzo de 2020 (117.412 al 31 de diciembre de 2019) de disponibilidad restringida.

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

21. SALDOS CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

- **Subsidiarias**

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Con-Ser S.A.	3.869	1.382			8.071	7.270
Leitesol Industria e Comercio S.A.	326.587	255.636	233.935	299.904		
Marca 4 S.A.	260	278			98	44
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.				24		
Mastellone de Paraguay S.A.	20.831	7.986				
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.			4.951	5.299		
Mastellone San Luis S.A.	420.247	142.215	6.678	7.737	507.234	330.768
TOTAL	**771.794**	**407.497**	**245.564**	**312.964**	**515.403**	**338.082**

- **Otras partes relacionadas**

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Arcor S.A.I.C.	82.425		5.030	4.468
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	2.947	2.434		
Arcor de Perú S.A.	1.061			
Bagley Argentina S.A.	28.239	8.348	59	47
Cartocor S.A.			13.395	16.121
Logística La Serenísima S.A.	777.270	488.352	1.011.135	828.195
Los Toldos S.A.			661	654
TOTAL	**891.942**	**499.134**	**1.030.280**	**849.485**

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 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. TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019 fueron las siguientes:

- **Subsidiarias**

	31/03/2020	31/03/2019
Ingresos		
Con-Ser S.A.	546	943
Leitesol Industria e Comercio S.A.	719.078	674.399
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	493	569
Mastellone de Paraguay S.A.	30.925	22.264
Mastellone San Luis S.A.	902.291	1.014.250
Compras de bienes y servicios		
Con-Ser S.A.	22.825	27.499
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.		71
Marca 4 S.A.	238	
Mastellone San Luis S.A.	38.015	43.474
Ingresos por inversiones		
Con-Ser S.A.	1.993	149
Mastellone San Luis S.A.	3.430	4.046
Compras de propiedad, planta y equipo y otros		
Mastellone San Luis S.A.	710	21.213

- **Partes relacionadas**

	31/03/2020	31/03/2019
Ingresos		
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	7.259	5.224
Arcor S.A.I.C.	67.524	16.874
Arcor de Perú S.A.	854	
Bagley Argentina S.A	36.261	23.037
Fideicomiso Formu	1.352	1.907
Logística La Serenísima S.A.	25.066	34.808
Mundo Dulce S.A. de C.V	4.790	6.403
Compras de bienes y servicios		
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	2.614	2.381
Arcor S.A.I.C.	12.301	9.307
Bagley Argentina S.A	8	
Cartocor S.A.I.C.	43.554	44.518
Logística La Serenísima S.A.	943.626	811.721
Los Toldos S.A.	2.676	1.625
Ingresos por inversiones		
Logística La Serenísima S.A.	5.408	5.071
Otras ganancias y pérdidas		
Logística La Serenísima S.A.		1.996

Durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019, la Sociedad abonó un total de 73.858 y 53.460, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la alta gerencia y al Directorio. La Sociedad no brinda a sus Directores o funcionarios ejecutivos ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares.

23. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	31/03/2020				31/12/2019
	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)		Cambio o cotización vigente $	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalente de efectivo	U$S	355	64,269	22.811	37.665
	€	6	70,7666	453	458
Cuentas por cobrar comerciales					
Del exterior	U$S	5.852	64,269	376.077	1.186.809
Subsidiarias	U$S	5.406	64,269	347.418	263.622
Otras partes relacionadas	U$S	62	64,269	4.008	2.434
Reintegros por exportaciones	U$S	1.441	64,269	92.585	70.412
Otras cuentas por cobrar					
Gastos pagados por adelantado	U$S				8.977
Subsidiarias	U$S	77	64,269	4.951	5.299
	R	18.923	12,363	233.935	299.904
Depósitos en garantía	U$S	3	64,269	184	258
Total del Activo Corriente				**1.082.422**	**1.875.838**
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otras cuentas por cobrar					
Depósitos en garantía	U$S	1	64,269	62	66
Total del Activo no Corriente				**62**	**66**
TOTAL DEL ACTIVO				**1.082.484**	**1.875.904**
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas comerciales por pagar					
Proveedores del exterior	U$S	893	64,469	57.573	69.725
	€	500	71,148	35.586	26.753
Préstamos					
Intereses devengados					
Sin garantía	U$S	6.163	64,469	397.307	
Pasivo por arrendamiento	U$S	1.232	64,469	79.426	72.305
Total del Pasivo Corriente				**569.892**	**168.783**
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos					
Capital					
Obligaciones negociables - Serie F – vencimiento 2021	U$S	199.693	64,469	12.874.035	12.799.683
Pasivo por arrendamiento	U$S	6.241	64,469	402.355	417.831
Total del Pasivo no Corriente				**13.276.390**	**13.217.514**
TOTAL DEL PASIVO				**13.846.282**	**13.386.297**

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

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

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

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 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. MEDIDAS ADOPTADAS POR EL GOBIERNO NACIONAL

1. Medidas cambiarias vigentes

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:

i. El valor de las exportaciones de bienes y servicios deberá ingresarse al país en divisas y/o negociarse en el mercado de cambios;
ii. facultó al Banco Central de la República Argentina a establecer los supuestos en que el acceso al mercado de cambios para la compra de moneda extranjera y su transferencia al exterior requiera autorización previa, distinguiéndose la situación de las personas humanas, de la de las personas jurídicas.

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

El 28 de diciembre de 2019 se publicó el Decreto N° 91/2019, modificatorio del decreto 609/19 que estableció la obligación de ingreso y liquidación de divisas en el mercado local de cambios por exportaciones de bienes y servicios, eliminándose el límite de aplicación temporal hasta el 31 de diciembre del 2019 de dicha obligación. En consecuencia, la misma regirá de forma permanente y hasta que se disponga lo contrario.

2. Medidas aduaneras

El 14 de diciembre de 2019 se publicó el Decreto N° 37/2019 que modificó el régimen de retenciones o derechos a la exportación de bienes, y dejó sin efecto el límite de $ 4 por cada dólar estadounidense exportado establecido en el artículo 2° del Decreto N° 793/18 y sus modificaciones.

De esta forma, las retenciones a la exportación de bienes son las siguientes:

i. materias primas: se eliminó el tope de $ 4, por lo que aplica la alícuota del 12% establecida en el Decreto 793/18 y modificatorias;
ii. para las mercaderías comprendidas en las posiciones arancelarias de la Nomenclatura Común del Mercosur se establece que la alícuota adicional será del 9% en lugar del 12%;
iii. manufacturas: continúan aplicando el tope de $ 3 por cada dólar exportado.

Adicionalmente, luego de la asunción del nuevo Gobierno ocurrida en diciembre de 2019, se emitió la Ley N° 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva, reglamentada por el decreto N° 99/2019 publicado el 28 de diciembre de 2019. La mencionada Ley contempla la declaración de la emergencia pública hasta el 31 de diciembre de 2020, para aplicar medidas ante la situación económica y social, e incluye una serie de cambios en las facultades que tiene el Poder Ejecutivo Nacional para administrar el Estado en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, energética, sanitaria y social.

El Directorio de la Sociedad se encuentra monitoreando la evolución de las situaciones descriptas, y ha concluido que si bien el incremento de las retenciones tiene un efecto en el negocio vinculado con las exportaciones, el impacto sobre la situación patrimonial y financiera al 31 de marzo de 2020 no es material.

26. IMPACTO DEL COVID-19

El 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud ha calificado como una pandemia el virus Coronavirus COVID-19. El 16 de marzo de 2020 el gobierno argentino decretó una cuarentena opcional y el 19 de marzo de 2020 se decretó la cuarentena obligatoria, la cual ha sido extendida hasta el 26 de abril de 2020, posteriormente hasta el 10 de mayo de 2020 y luego hasta el 24 de mayo de 2020.

Desde entonces, las medidas que se están adoptando para combatir el virus están teniendo un efecto significativo, no solo en las personas sino también en la actividad económica en general. En vista del curso que han tomado los eventos, a la fecha de preparación de estos estados financieros todavía es prematuro hacer una evaluación detallada o cuantificación de los posibles impactos que el COVID-19 podría tener en la Sociedad, debido a la incertidumbre sobre su duración y profundidad de sus efectos. Sin embargo, a la fecha de emisión de los estados financieros, la Sociedad continúa operando sin mayores inconvenientes, por quedar exceptuada del aislamiento social preventivo y obligatorio dispuesto por el articulo 6, apartado 12 ("Industrias de alimentación, su cadena productiva e insumos; de higiene personal y limpieza, de equipamiento médico, medicamentos, vacunas y otros insumos sanitarios") del decreto 297/2020 emitido por el Gobierno Nacional. Por lo anteriormente mencionado, la Dirección de la Sociedad considera que las circunstancias descriptas no invalidan la aplicación de políticas contables correspondientes a una empresa en marcha en la preparación de los estados financieros al 31 de marzo de 2020.

Dado que no puede preverse la posible duración de la cuarentena en el país, así como sus efectos en el ecosistema de clientes, empleados y proveedores y sus consecuencias en futuros resultados y situación financiera, la Gerencia de la Sociedad continuará monitoreando la situación para tomar las medidas que considere pertinentes según el contexto.

Los valores registrados de los activos y pasivos en el estado de situación financiera y la evaluación de su recuperabilidad fueron efectuados en base a las condiciones existentes al 31 de marzo de 2020, fecha de cierre del período, siendo que la Sociedad continúa en operaciones en su calidad de actividad exceptuada. A dicha fecha, se operó en un contexto económico en el cual la llegada de los efectos de la citada pandemia al territorio nacional recién comenzaba.

Todo lo mencionado anteriormente debe ser tenido en cuenta al interpretar los presentes estados financieros.

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 18 de mayo de 2020.

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 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 LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (N.T. 2013) CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2020
(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 11 a los estados financieros separados.

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

   No existen.

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas:

1) Saldos deudores	
Vencido	930.664
A vencer:	
dentro de los 3 meses	5.737.068
Entre 3 y 6 meses	110.510
Entre 6 y 9 meses	108.872
Entre 9 y 12 meses	389.634
Entre 1 y 2 años	77.416
Entre 2 y 3 años	89.866
Entre 3 y 4 años	97
Entre 4 y 5 años	83
Entre 5 y 6 años	99
Sin plazo establecido - no corrientes	16.471
Subtotal antes de previsiones	**7.460.780**
Previsiones	(100.068)
Total	**7.360.712**

2) Saldos acreedores	
A vencer:	
dentro de los 3 meses	7.395.066
Entre 3 y 6 meses	562.892
Entre 6 y 9 meses	157.866
Entre 9 y 12 meses	158.361
Entre 1 y 2 años	12.963.885
Entre 2 y 3 años	90.692
Entre 3 y 4 años	84.279
Entre 4 y 5 años	59.395
Entre 5 y 6 años	52.093
Entre 6 y 7 años	52.667
Entre 7 y 8 años	1.041
Entre 8 y 9 años	1.356
Entre 9 y 10 años	2.354
Entre 10 y 11 años	2.637
Entre 11 y 12 años	1.515
Entre 12 y 13 años	2.291
Entre 13 y 14 años	2.321
Entre 14 y 15 años	1.724
Gastos de emisión	(10.918)
Total	**21.581.517**

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 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 23 a los estados financieros separados.

5. a) Detalle del porcentaje de participación en Sociedades del artículo 33 de la Ley Nº 19.550 en el capital y en el total de votos: ver nota 2.4 a los estados financieros consolidados.

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

1) Devengan intereses	-
2) No devengan intereses	1.017.358

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

1) Devengan intereses	-
2) No devengan intereses	515.403

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

No existen.

7. Inventario físico de los inventarios:

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

8. Valores corrientes:

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

9. Propiedad, planta y equipo:

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

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

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

No existen.

10. Participaciones en otras sociedades:

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

No se registra.

11. Valores recuperables:

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

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	40.960.606	21.251.981
Automotores, semirremolques y acoplados	Cobertura por destrucción total, robo e incendio	633.684	132.786
	Responsabilidad civil:		
	Automotores	hasta 10.000 por unidad	
	Semirremolques y acoplados	hasta 22.000 por unidad	
Existencias de mercaderías y materias primas (incluye mercaderías en tránsito)	Cobertura de todo riesgo	4.931.250	4.579.832
Pérdida de beneficio bruto	Cobertura de todo riesgo	16.198.893	
Valores en caja y tránsito	Robo	3.287	2.082
Responsabilidad civil general	Responsabilidad civil	1.643.750	
Caución	Caución	637.752	
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.	sin tope gastos médicos	
	2) Cobertura: muerte Topes:	por persona: sin límite	

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

13. Contingencias positivas y negativas:

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

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

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 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 11 a los estados financieros separados.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 18 de mayo de 2020

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 18 de mayo
de 2020 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 LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente