

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores Presidente y Directores de  
**Mastellone San Luis Sociedad Anónima**  
C.U.I.T. N°: 30-69226010-0  
Domicilio legal: Ruta Provincial N° 2B, km.1,5, Villa Mercedes  
Provincia de San Luis

### **Informe sobre los estados contables**

#### **1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría**

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Mastellone San Luis Sociedad Anónima (en adelante, mencionada indistintamente como "Mastellone San Luis S.A." o la "Sociedad") que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2018, el estado de resultados y el estado de evolución del patrimonio neto, correspondientes al período especial de doce meses terminado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 8 (las notas 1 y 2 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos).

#### **2. Responsabilidad del Directorio de la Sociedad en relación con los estados contables**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, como así también del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

#### **3. Responsabilidad de los auditores**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría involucra la aplicación de procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados, así como la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables, dependen del juicio profesional del auditor.

Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.

Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

#### **4. Fundamento de la opinión con salvedades**

Tal como se menciona en la nota 1, los estados contables al 31 de diciembre de 2018 han sido preparados al solo efecto de ser utilizados para su consolidación con los estados contables de la sociedad controlante, Mastellone Hermanos Sociedad Anónima. Dado el propósito particular de estos estados contables, la Sociedad no ha considerado necesaria la presentación de toda la información básica y complementaria requerida por las normas contables profesionales argentinas.

#### **5. Opinión**

En nuestra opinión, excepto por lo indicado en el capítulo 4, los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Mastellone San Luis S.A. al 31 de diciembre de 2018, y los resultados de sus operaciones y la evolución de su patrimonio neto por el período especial de doce meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas aplicadas por la Sociedad, que no incluyen las referidas a la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.

#### **6. Párrafo de énfasis**

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar la información contenida en la nota 2 a los estados contables adjuntos, en la cual la Sociedad manifiesta que las cifras en ellos expuestas han sido reexpresadas en moneda de diciembre de 2018, con efecto retroactivo.

#### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

- a) Las cifras de los estados contables adjuntos surgen de los registros contables auxiliares de la Sociedad que se encuentran pendientes de transcripción a los libros rubricados. El estado de resultados corresponde a un período especial de doce meses cuyo inicio no es coincidente con el del ejercicio de la Sociedad, razón por la cual surge de la compilación de la información de registros contables auxiliares por el período especial que abarca.
- b) Según surge de los mencionados registros contables auxiliares de la Sociedad, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2018 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 4.383.265 y no era exigible a esa fecha.
- c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por los Consejos Profesionales de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de la Provincia de San Luis.

Villa Mercedes, Provincia de San Luis, 6 de marzo de 2019

**DELOITTE**

**CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 2248

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

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

**MASTELLONE SAN LUIS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
Ruta Provincial N° 2B, km. 1,5, Villa Mercedes - Provincia de San Luis

Actividad principal de la Sociedad:	Elaboración de productos lácteos
Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:	18 de noviembre de 1988
Última modificación del Estatuto:	21 de septiembre de 2015
Número de inscripción en el Registro Público de Comercio de Villa Mercedes, Provincia de San Luis:	Tomo 5 Cont. Soc. Folio 242 N° 1624
Fecha de finalización del Contrato Social:	17 de noviembre de 2087
Sociedad controlante:	Nota 4

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(período especial de doce meses - nota 1)  
(en pesos)

**COMPOSICIÓN DEL CAPITAL**  
(en pesos - nota 5)

	<u>Suscripto, integrado e inscripto</u> (en valores nominales)
Acciones ordinarias nominativas no endosables de v/n 1 de 1 voto cada una	<b><u>87.438.038</u></b>

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ERNESTO J. ARENAZA CASALE**  
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2019  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE**

**CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 2248

**MASTELLONE SAN LUIS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(en pesos - notas 1 y 2)

<b><u>ACTIVO</u></b>	
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>	
Caja y bancos	1.385.989
Créditos por ventas (nota 3.a)	156.767.861
Otros créditos (nota 3.b)	106.238.968
Bienes de cambio (notas 3.c)	665.688.782
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b><u>930.081.600</u></b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>	
Otros créditos (nota 3.b)	29.856.242
Bienes de cambio - Repuestos	19.576.130
Participaciones permanentes en sociedades (nota 3.d)	12.818.072
Activo por impuesto diferido (nota 3.j)	-
Bienes de uso (nota 3.e y 7)	521.265.688
<b>Total del Activo no Corriente</b>	<b><u>583.516.132</u></b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b><u>1.513.597.732</u></b>
<b><u>PASIVO</u></b>	
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>	
Deudas:	
Comerciales (nota 3.f)	387.880.759
Remuneraciones y cargas sociales (nota 3.g)	30.732.216
Fiscales (nota 3.h)	15.798.172
Otros pasivos	226.534
<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b><u>434.637.681</u></b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>	
Deudas:	
Comerciales (nota 3.f)	3.803.141
Previsión para contingencias (nota 3.i)	1.155.593
Pasivo por impuesto diferido (nota 3.j)	34.882.027
<b>Total del Pasivo no Corriente</b>	<b><u>39.840.761</u></b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b><u>474.478.442</u></b>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>	
(según estado correspondiente)	<b><u>1.039.119.290</u></b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO</b>	<b><u>1.513.597.732</u></b>

Las notas 1 a 8 forman parte integrante de este estado.

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ERNESTO J. ARENAZA CASALE**  
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2019  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE**

**CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 2248

**MASTELLONE SAN LUIS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL PERÍODO**  
**ESPECIAL DE DOCE MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(en pesos - notas 1 y 2)

Ventas netas	3.432.305.993
Costo de ventas	<u>(2.866.782.583)</u>
<b>Subtotal - Ganancia bruta</b>	<b><u>565.523.410</u></b>
Gastos de comercialización	(714.206.410)
Gastos de administración	<u>(39.753.773)</u>
<b>Total de gastos operativos</b>	<b><u>(753.960.183)</u></b>
<b>Subtotal - Ganancia</b>	<b><u>(188.436.773)</u></b>
Resultados financieros y por tenencia	
Resultados Financieros Netos	209.764.002
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	35.889.917
Otros egresos netos (nota 3.k)	<u>(26.747.087)</u>
<b>Subtotal - Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	<b><u>30.470.059</u></b>
Impuesto a las ganancias (nota 3.1)	<u>(2.862.855)</u>
<b>GANANCIA NETA DEL PERÍODO</b>	<b><u>27.607.204</u></b>

Las notas 1 a 8 forman parte integrante de este estado.

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ERNESTO J. ARENAZA CASALE**  
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2019  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE**

**CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 2248

**MASTELLONE SAN LUIS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO**  
**ESPECIAL DE DOCE MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(en pesos - notas 1 y 2)

	.....Aportes de los Accionistas.....				Reserva	Reserva	Resultados	Total
	Capital Social	Ajuste del capital	Primas de emisión	Total	legal	facultativa	no asignados	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>87.438.038</b>	<b>714.623.828</b>	<b>258.350.002</b>	<b>1.060.411.868</b>	<b>32.221.826</b>	<b>7.743.937</b>	<b>123.637.550</b>	<b>1.224.015.181</b>
Resolución de la Asamblea de Accionistas del 20 de febrero de 2018:								
Distribución de dividendos							(212.503.095)	(212.503.095)
Ganancia neta del período							27.607.204	27.607.204
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>87.438.038</b>	<b>714.623.828</b>	<b>258.350.002</b>	<b>1.060.411.868</b>	<b>32.221.826</b>	<b>7.743.937</b>	<b>(61.258.341)</b>	<b>1.039.119.290</b>

Las notas 1 a 8 forman parte integrante de este estado.

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ERNESTO J. ARENAZA CASALE**  
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2019  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE**

**CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 2248

**MASTELLONE SAN LUIS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERÍODO**  
**ESPECIAL DE DOCE MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(en pesos)

**1. ESTADOS CONTABLES POR EL PERÍODO ESPECIAL DE DOCE MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

Los estados contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 han sido preparados al solo efecto de ser utilizados para su consolidación con los estados contables de la sociedad controlante, Mastellone Hermanos Sociedad Anónima, por lo que el Directorio no ha considerado necesaria la presentación de toda la información básica y complementaria requerida por las normas contables profesionales argentinas.

Debido a que el estado de resultados corresponde a un período especial de doce meses cuyo inicio no es coincidente con el ejercicio de la Sociedad (su cierre es el 30 de septiembre de cada año), dicho estado surge de la compilación de la información de los registros contables en el período especial que abarca.

**2. BASES DE PREPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN Y PRINCIPALES CRITERIOS DE MEDICIÓN Y EXPOSICIÓN APLICADOS**

La Sociedad utiliza en la contabilización de sus operaciones, en la medición de sus activos, pasivos y resultados, así como en los aspectos de exposición, las disposiciones de las Resoluciones Técnicas Nros. 6, 8, 9, 16, 17, 18, 21, 22 y 23 de la FACPCE, según fueron adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de San Luis (CPCEPSL).

Los presentes estados contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de esa fecha y hasta el 31 de diciembre de 2001, se discontinuó la reexpresión de estados contables, debido a la existencia de un período de estabilidad monetaria y conforme a las disposiciones del Decreto N° 316/95 del Poder Ejecutivo Nacional (PEN). Desde el 1° de enero de 2002 y hasta el 28 de febrero de 2003, según lo dispuesto por el Decreto N° 1.269/02 del PEN, se reanudó el ajuste por inflación contable aplicando el método de reexpresión establecido por la Resolución Técnica (RT) N° 6 de la FACPCE. A partir del 1° de marzo de 2003, y en cumplimiento del Decreto N° 664/03 del PEN y las respectivas normas y regulaciones del Registro Público de Comercio de Villa Mercedes (Provincia de San Luis), la Sociedad suspendió la reexpresión de sus estados contables.

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° 664/03 del PEN y sus modificatorios, el que prohibía a los organismos oficiales recibir estados contables ajustados por inflación. Las disposiciones de la mencionada ley entraron en vigencia a partir del 28 de diciembre de 2018.

Las normas contables profesionales argentinas establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las RT N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la FACPCE y adoptadas por el CPCEPSL. Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de alta inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, por la existencia de una tasa de inflación

El informe fechado el 6 de marzo de 2019  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE**

**CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 2248

acumulada en tres años que alcance o sobrepase el 100%, considerando para ello el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

En los últimos años, los niveles de inflación en Argentina han sido altos, habiendo acumulado una tasa de inflación en los últimos tres años que ha superado el 100%, sin expectativas de disminuir significativamente en el corto plazo. Asimismo, la presencia de los indicadores cualitativos de alta inflación, previstos en el punto 3.1 de la RT N° 17, mostraron evidencias coincidentes. Por lo expuesto, el 29 de septiembre de 2018 la FACPCE emitió la Resolución JG N° 539/18, aprobada por el CPCEPSL mediante la Resolución N° 18/18, indicando, entre otras cuestiones, que la Argentina debe ser considerada una economía inflacionaria en los términos de la RT N° 17 a partir del 1° de julio de 2018.

Es por ello, que los presentes estados contables han sido preparados en moneda homogénea de diciembre de 2018, reconociendo los efectos de la inflación en forma retroactiva desde la última fecha en que tal ajuste fue discontinuado. De acuerdo con lo dispuesto por la Resolución 539/18 de la FACPCE en su punto 4.1.b), la Sociedad optó por determinar y presentar los resultados financieros y por tenencia (incluido el RECPAM) en una sola línea. Ver renglón “Resultados financieros netos” en el Estado de Resultados del Ejercicio.

A los efectos del ajuste por inflación, 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. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados contables ha sido del 47,65% en el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Los principales criterios de medición utilizados en la preparación de los estados contables intermedios son los siguientes:

a) Rubros monetarios:

Caja y bancos, créditos y pasivos en pesos han sido expresados a sus valores nominales.

b) Activos y pasivos en moneda extranjera:

Se han expresado utilizando los tipos de cambio aplicables vigentes al cierre del período.

c) Inversiones:

Las colocaciones en fondos comunes de inversión han sido valuadas al valor de cotización de las cuotas-parte al cierre del período.

d) Bienes de cambio:

1) Productos terminados y en proceso:

Se encuentran medidos al costo de reproducción al cierre del período, con exclusión, en caso de corresponder, de los costos fijos vinculados con ineficiencias o capacidad instalada ociosa. Dichos costos fijos, cuando fuere aplicable, se imputan directamente como gastos operativos, en el capítulo Otros egresos, netos del estado de resultados.

El informe fechado el 6 de marzo de 2019  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE**

**CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 2248

2) Materias primas, materiales y repuestos:

Se midieron a su costo de reposición al cierre del período o, en su defecto, al valor de las últimas compras, el que no difiere significativamente del costo de reposición estimado.

Los valores así determinados de los bienes de cambio no superan su valor recuperable al cierre del período.

e) Bienes de uso:

· Valores de origen:

Los bienes de uso fueron medidos a sus costos (incluyendo los costos financieros relacionados) o incorporación al patrimonio reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2, en función de sus respectivas fechas de origen.

· Depreciaciones:

Las depreciaciones de los bienes de uso han sido calculadas aplicando el método de la línea recta sobre los valores reexpresados de los respectivos activos, aplicando alícuotas anuales en función de las vidas útiles estimadas para cada clase de bienes.

Los porcentajes anuales que aplica la Sociedad son los que se detallan a continuación:

	%
Edificios, construcciones y mejoras - Depósito inteligente	5
Edificios, construcciones y mejoras - Depósito de Maduración	5
Instalaciones y líneas de producción	10
Instalaciones - Depósito de Maduración	10
Máquinas, equipos y herramientas	10
Máquinas, equipos y herramientas - Depósito de Maduración	10
Muebles y útiles	20
Rodados	20
Equipos de computación y software	33,33

Los valores de los bienes de uso así determinados no superan los valores recuperables de los respectivos activos.

f) Participaciones permanentes en sociedades:

Dado que la Sociedad no tiene influencia significativa, fueron medidas a sus valores de costo reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2, en función de sus respectivas fechas de origen y con el límite de sus valores recuperables.

El informe fechado el 6 de marzo de 2019  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE**

**CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 2248

g) Cuentas del patrimonio neto:

El capital social ha sido reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2, en función de sus respectivas fechas de suscripción. La cuenta “Capital Social” se expone a su valor nominal, de acuerdo con disposiciones legales, y la diferencia con su importe se presenta en la cuenta complementaria “Ajuste de Capital”. La cuenta “Prima de emisión” ha sido reexpresada en moneda de cierre aplicando el procedimiento descrito en la nota 2, en función de las respectivas fechas de origen.

La reserva legal y facultativa se ha mantenido a su valor nominal a la fecha de inicio de aplicación del ajuste por inflación por la controlante (31 de diciembre de 2016) y, a partir de ese momento, se han reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento descrito en la nota 2, considerando los movimientos de cada ejercicio.

Los resultados no asignados a la fecha de inicio de aplicación del ajuste por inflación por la controlante (31 de diciembre de 2016) se han determinado por diferencia patrimonial, y a partir de ese momento, se han reexpresado en moneda de cierre de acuerdo al procedimiento descrito en la nota 2, considerando los movimientos de cada ejercicio.

h) Cuentas de resultados:

Se han reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2, excepto: (i) los cargos por activos consumidos (depreciaciones de bienes de uso, amortizaciones de activos intangibles y costo de ventas de bienes de uso), que se determinaron en función de los valores reexpresados en moneda de cierre de los respectivos activos; (ii) el costo de los productos vendidos, que ha sido determinado en función de los valores de reposición o reproducción de los bienes vendidos en cada mes reexpresados en moneda de cierre; y (iii) los resultados financieros y por tenencia, que han sido expuestos en una sola línea (ver nota 2

i) Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta:

Las normas contables vigentes requieren la contabilización del cargo por impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido. Este criterio implica el reconocimiento de partidas de activos y de pasivos por impuesto diferido, en los casos en que se produzcan diferencias temporarias entre la medición contable y la medición fiscal de los activos y de los pasivos, así como los quebrantos impositivos recuperables. El impuesto a la ganancia mínima presunta es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras éste último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes. Cabe mencionar que con fecha 22 de julio de 2016, se deroga dicho impuesto a través de la Ley N° 27.260, para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2019.

El informe fechado el 6 de marzo de 2019  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE**

**CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 2248

j) Uso de estimaciones en la preparación de los estados contables intermedios:

La preparación de los estados contables intermedios en conformidad con las normas contables vigentes requiere que el Directorio de la Sociedad efectúe estimaciones que afectan la determinación de los importes de los activos y pasivos y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables. Los resultados e importes reales pueden diferir de las estimaciones efectuadas para la preparación de los estados contables.

**3. COMPOSICIÓN DE LAS PRINCIPALES PARTIDAS DE LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**

a) Créditos por ventas

El detalle de créditos por ventas es el siguiente:

Sociedad controlante (nota 4.1.b)	115.223.659
Sociedades relacionadas (nota 4.2.a)	43.417.002
Valores a depositar	273.891
Deudores en cuenta corriente	488.597
<b>Subtotal</b>	<b>159.403.149</b>
Previsión para deudores incobrables (1)	(1.684.496)
Previsión para bonificaciones (2)	(950.792)
<b>Total</b>	<b>156.767.861</b>

(1) La evolución de la previsión para deudores incobrables fue la siguiente:

Saldo al inicio del período	1.945.281
Incremento del período	420.248
Utilizaciones del período	(3.546)
Efecto por cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(677.487)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>1.684.496</b>

(2) La evolución de la previsión para bonificaciones fue la siguiente:

Saldo al inicio del período	1.309.548
Aumento del período	78.801
Efecto por cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(437.557)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>950.792</b>

b) Otros créditos

El detalle de otros créditos es el siguiente:

Corrientes

Beneficios promocionales devengados	35.202.455
Impuesto al valor agregado	60.946.390
Impuesto a los ingresos brutos	3.714.328
Otros créditos fiscales	3.860.050
Gastos pagados por adelantado	914.995
Anticipos pagados a recuperar	1.022.504
Deudores varios	96.321
Préstamos al personal	481.925
<b>Total</b>	<b>106.238.968</b>

El informe fechado el 6 de marzo de 2019  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE**

**CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 2248

No corrientes

Impuesto a la ganancia mínima presunta	42.803.893
Impuesto al valor agregado	28.067.470
Impuesto a los ingresos brutos	1.671.203
Otros créditos fiscales	12.491
Préstamos al personal	105.078
<b>Subtotal</b>	<b>72.660.135</b>
Previsión para desvalorización de saldos impositivos (1)	(42.803.893)
<b>Total</b>	<b>29.856.242</b>

(1) La evolución de la previsión para desvalorización de saldos impositivos fue la siguiente:

Saldo al inicio del período	50.190.113
Cargo del período (nota 3.k)	11.395.413
Efecto por cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(18.781.633)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>42.803.893</b>

c) Bienes de cambio:

Corrientes:

El detalle de los bienes de cambio corrientes es el siguiente:

Productos terminados	80.833.716
Productos en proceso	513.973.389
Materia prima y materiales	70.682.573
Anticipo a proveedores	199.104
<b>Total</b>	<b>665.688.782</b>

d) Participaciones permanentes en sociedades

Con-Ser S.A.	11.626.919
Mastellone de Paraguay S.A.	757.143
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	420.792
Marca 4 S.A.	8.102
Leitesol Industria e Comercio S.A.	2.824
Mastellone Hermanos Do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	2.292
<b>Total</b>	<b>12.818.072</b>

e) Bienes de uso

El detalle de los bienes de uso es el siguiente:

Terrenos	9.280.268
Edificios	62.823.273
Construcciones y mejoras	38.134.040
Máquinas, equipos y herramientas	66.570.574
Rodados	-
Muebles y útiles	2.738.164

El informe fechado el 6 de marzo de 2019  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE**

**CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 2248

Equipos de computación y software	382.719
Instalaciones	110.575.129
Líneas de producción	994.442
Depósito inteligente - inmueble	4.189.265
Depósito inteligente - instalaciones	32.254.484
Depósito de maduración - inmueble	52.867.412
Depósito de maduración - instalaciones	9.993.179
Depósito de maduración – máquinas y equipos	19.893.693
Obras en curso	73.167.563
Anticipos del exterior	37.401.483
<b>Total</b>	<b>521.265.688</b>

La evolución de los bienes de uso fue la siguiente:

Valor residual al comienzo del período	378.255.780
Altas del período	152.272.702
Transferencias	124.086.358
Bajas del período	(91.926.842)
Depreciaciones del período	(41.422.310)
<b>Valor residual al cierre del período</b>	<b>521.265.688</b>

f) Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

<u>Corrientes</u>	
Comunes	93.790.534
Sociedad controlante (nota 4.1.b)	243.657.312
Sociedades relacionadas (nota 4.2.a)	49.835.211
Proveedores del exterior	597.702
<b>Total</b>	<b>387.880.759</b>

No corrientes

Comunes	3.803.141
<b>Total</b>	<b>3.803.141</b>

g) Remuneraciones y cargas sociales

El detalle de las remuneraciones y cargas sociales es el siguiente:

Remuneraciones	10.298.804
Cargas sociales	7.528.060
Vacaciones y sueldo anual complementario	12.905.352
<b>Total</b>	<b>30.732.216</b>

h) Deudas fiscales

El detalle de las deudas fiscales es el siguiente:

Impuesto a la ganancia mínima presunta	11.749.673
Impuesto sobre los ingresos brutos	1.374.171
Retenciones a depositar	2.615.639
Diversas	58.689
<b>Total</b>	<b>15.798.172</b>

El informe fechado el 6 de marzo de 2019  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE**

**CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 2248

i) Previsión para contingencias

La evolución de la previsión para contingencias es la siguiente:

Saldo al inicio del período	1.538.941
Aumento del período (nota 3.k)	264.434
Efecto por cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(647.782)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>1.155.593</b>

j) Impuesto diferido

El detalle del activo por impuesto diferido es el siguiente:

Diferencias temporarias activas de medición	24.812.251
Quebrantos impositivos acumulados	55.083.640
<b>Subtotal</b>	<b>79.895.891</b>
Previsión para desvalorización del activo por impuesto diferido (1)	(79.895.891)
<b>Total</b>	<b>-</b>

(1) La evolución de la previsión para desvalorización del activo por impuesto diferido fue la siguiente:

Saldo al inicio del período	104.805.437
Utilización del período (nota 3.l)	(24.909.546)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>79.895.891</b>

El detalle del pasivo por impuesto diferido es el siguiente:

Diferencias temporarias pasivos de medición	34.882.027
<b>Total</b>	<b>34.882.027</b>

k) Otros egresos netos

El detalle de los otros egresos, netos, es el siguiente:

Aumento de previsión para desvalorización de saldos impositivos	(11.395.413)
Resultado de venta de bienes de uso	(20.559.829)
Aumento de previsión para contingencias	(264.434)
Diversos	5.472.589
<b>Total – Ganancia</b>	<b>(26.747.087)</b>

l) Impuesto a las ganancias

El detalle del impuesto a las ganancias fue el siguiente:

Quebranto impositivo del período	(45.561.377)
Variación de diferencias activas temporarias de medición	20.651.831
Disminución de previsión para desvalorización del activo por impuesto diferido	24.909.546
Variación de diferencias pasivas temporarias de medición	(2.862.855)
<b>Total</b>	<b>(2.862.855)</b>

El informe fechado el 6 de marzo de 2019  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE**

**CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 2248

#### 4. PARTES RELACIONADAS

##### 1. Sociedad controlante

a) Mastellone San Luis Sociedad Anónima es una sociedad controlada por Mastellone Hermanos Sociedad Anónima, cuyo porcentaje de participación directa en el capital y los votos al 31 de diciembre de 2018 ascendía al 99,99%.

b) Los saldos al 31 de diciembre de 2018 con la sociedad controlante eran los siguientes:

Créditos por ventas	115.223.659
Deudas comerciales corrientes	243.657.312

c) Las operaciones con la sociedad controlante por el período especial de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018 fueron las siguientes:

Compras de bienes y servicios	2.565.879.061
Compra de bienes de uso	19.758.700
Ingresos por inversiones	8.555.519
Venta de bienes	61.263.689
Venta de bienes de uso	76.749.175

##### 2. Otras partes relacionadas

a) Los saldos con sociedades relacionadas al 31 de diciembre de 2018 eran los siguientes:

<u>Créditos por ventas</u>	
Logística La Serenísima S.A.	43.417.002
	<u><b>43.417.002</b></u>
<u>Deudas comerciales corrientes</u>	
Logística La Serenísima S.A.	48.406.433
Cartocor S.A.	1.364.240
Con-Ser S.A.	10.295
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	54.243
	<u><b>49.835.211</b></u>

b) Las operaciones con sociedades relacionadas correspondientes al período especial de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018 fueron las siguientes:

Servicios recibidos - Logística La Serenísima S.A.	280.512.298
Compra de bienes - Cartocor S.A.	7.080.363
Compras de bienes y servicios - Con-Ser S.A.	190.950

El informe fechado el 6 de marzo de 2019  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE**

**CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 2248

## 5. CAPITAL SOCIAL

El capital social al 31 de diciembre de 2018 ascendía a 87.438.038 y se encontraba totalmente suscrito, integrado e inscripto en el Registro Público de Comercio. El mismo se encuentra representado por 87.438.038 acciones de 1 V\$N.

## 6. RÉGIMEN DE PROMOCIÓN INDUSTRIAL

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, las Normas Particulares: Decretos Nos. 673 ITMyP-SIyM-97 de fecha 14/04/97, N° 736 ITMyP-SIyM-97 de fecha 21/04/97, N° 1898 ITMyP-SIMyC-98 de fecha 04/06/98, N° 1282 ITMyP-SIm-96 de fecha 02/08/96, N° 3016 ITMyP-SIyM-97 de fecha 03/12/97, N° 4094 ITMyP-2000 de fecha 19/10/2000, N° 1706 ME-2002 de fecha 13/05/2002 y Resoluciones N° 108 SIMyC-98 de fecha 16/10/1998, N° 36 MP-2004 de fecha 22/10/04 y N° 39 MP-2004 de fecha 16/11/04 de la provincia de San Luis, Decretos N° 9559 MICMyT-2015 de fecha 01/12/15 y N° 8294 MMACyP-2016 de fecha 15/12/16, y los Decretos y Resoluciones Generales de la Provincia de San Luis N° 230-MP-04, N° 07-MP-04, N° 05-MP-04, y con la reexpresión prevista en la Resolución N° ME 1280/92, asignan a Mastellone San Luis Sociedad Anónima la liberación en el pago de ciertos impuestos nacionales, y acuerdan a los inversionistas de la Sociedad la franquicia de diferimiento de impuestos.

Mediante el Decreto N° 699/10 el Poder Ejecutivo Nacional proroga por dos años a partir de 2012 la vigencia de estos beneficios para las Sociedades promovidas en las provincias de San Luis, La Rioja, San Juan y Catamarca, y otorga nuevos beneficios promocionales por 15 años a sociedades con proyectos nuevos o de ampliación de los originales. Por otra parte, existía una medida cautelar de la Justicia Federal suspendiendo provisoriamente la vigencia del decreto, la cual con fecha 8 de julio de 2011 fue rechazada por la Cámara Federal de Mendoza. Con fecha 26 de agosto de 2011 la Cámara Federal de Apelaciones aceptó el recurso extraordinario presentado por la Cámara de Comercio de San Rafael contra el Decreto N° 699/10, por lo que la vigencia del mismo quedará suspendida hasta que la Corte Suprema de Justicia de la Nación se expida sobre la cuestión de fondo. En cuanto a la prórroga de dos años, la Sociedad 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 2017.

En el mes de junio de 2007 la Sociedad 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 costos del proyecto promovido, la reexpresión prevista en la Resolución (M.E.) N° 1.280/92 conforme a la normativa aplicable (art. 14, inc c. y art. 16 de la Ley N° 23.658) desde el año 2002 inclusive y hasta la efectiva utilización de los bonos. Asimismo, y en el mismo sentido, el 20 de junio de 2007 el juez interviniente dio lugar a una medida cautelar innovativa requerida por la Sociedad hasta que se sustancie el proceso judicial, permitiendo aplicar la reexpresión descripta. Con fecha 15 de noviembre de 2012, mediante sentencia N° 588, se ordenó a la AFIP aplicar la reexpresión prevista en la resolución (ME) N° 1280/92 para las acreditaciones de los beneficios promocionales que

El informe fechado el 6 de marzo de 2019  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE**

**CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 2248

practica en la cuenta corriente computarizada. Esta sentencia fue apelada por la AFIP, y rechazada por la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, que también rechazó el recurso extraordinario presentado por AFIP, finalmente la AFIP presenta Recurso en Queja, el que es rechazado por la Corte Suprema de Justicia con fecha 7 de junio de 2015.

En virtud de lo dispuesto en los autos N° 44818/2014 por parte del Juzgado Federal de San Luis otorgando la medida cautelar solicitada y ordenando a la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) acreditar los beneficios promocionales, conforme lo dispuesto por la Autoridad de Aplicación mediante Resoluciones Particulares N° 114-SIMyC-98, en el marco de la Resolución N° 1434/92 (MEyOySP) y artículo 5° del Decreto Nacional N° 839/97 (PEN) de reformulación y reexpresión prevista en la Resolución N° ME 1280/92, de Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. absorbida por Mastellone San Luis S.A. con fecha 19 de marzo de 2015, tal acreditación tuvo efectivamente lugar en julio 2015. Con fecha 23 de mayo de 2016, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, resolvió rechazar el recurso de apelación interpuesto por la AFIP.

Con fecha 27 de octubre 2016, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, resolvió rechazar el recurso extraordinario interpuesto por la AFIP. Con relación a la cuestión de fondo, con fecha 27 de septiembre de 2016, se dictó sentencia favorable a la Sociedad, la cual fue posteriormente apelada, y la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, resolvió rechazar el recurso de apelación interpuesto por la AFIP, el 28 de junio de 2017. Con fecha 27 de septiembre de 2017, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, resolvió rechazar el recurso extraordinario interpuesto por la AFIP.

En virtud de lo dispuesto en los autos N° 45171/2014 por parte del Juzgado Federal de San Luis otorgando la medida cautelar solicitada y ordenando a la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) acreditar los beneficios promocionales, conforme lo dispuesto por la Autoridad de Aplicación mediante Resoluciones Particulares N° 108-SIMyC-98, N° 36-MP-2004 y N° 39-MP-2004 y los Decretos y Resoluciones de la Provincia de San Luis N° 230-MP-04, N° 07-MP-04, N° 05-MP-04, y con la reexpresión prevista en la Resolución N° ME 1280/92, tal acreditación tuvo efectivamente lugar en junio 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 la Sociedad presentó un recurso extraordinario ante esa Cámara Federal de Apelaciones.

Con fecha 27 de septiembre de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones admitió el recurso extraordinario presentado por la sociedad. Con relación a la cuestión de fondo, con fecha 25 de julio de 2016, se dictó sentencia favorable a la Sociedad, la cual fue posteriormente apelada por AFIP. Con fecha 27 de septiembre de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones resolvió rechazar la apelación interpuesta por AFIP.

La AFIP presentó un recurso extraordinario, el que fue admitido por la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza el 23 de marzo de 2018, se configura cuestión federal que habilita la instancia de la Corte Suprema de Justicia.

El informe fechado el 6 de marzo de 2019  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE**

**CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 2248

## **7. GARANTÍAS OTORGADAS / ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (CIFRAS EXPRESADAS EN MONEDA DE ORIGEN)**

Con fecha 5 de junio de 2014 el Directorio de la Sociedad resolvió que ésta se constituya en subsidiaria garante de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima con respecto a las obligaciones negociables Clase F emitidas con fecha 3 de julio de 2014, con vencimiento en 2021 por U\$S 199,7 millones.

Con fecha 26 de marzo de 2014 por medio de la Asamblea General Extraordinaria se ratificó y aprobó, de acuerdo a lo previamente aprobado por el Directorio de la Sociedad, que ésta se constituya en fiador solidario, liso, llano y principal pagador, co-deudor solidario de las obligaciones y deudas que asuma Mastellone Hermanos Sociedad Anónima en virtud de una línea de Crédito para la prefinanciación de exportaciones por hasta U\$S 6 millones. Esta decisión fue ratificada con fecha 30 de diciembre de 2014, aprobándose además, que la suma garantizada mencionada precedentemente podrá ser incrementada hasta un monto máximo de U\$S 21 millones, en caso que eventualmente Mastellone Hermanos Sociedad Anónima incurra en una modificación de los contratos de préstamos relacionados con la facilidad crediticia antes mencionada. Al 30 de septiembre de 2018, la compañía no poseía ningún activo afectado a dicha garantía.

El inmueble sito en la Ruta nacional N° 7, km. 701,3 correspondiente a la planta de elaboración de alimentos balanceados, está ofrecido como caución ordenada por Vuestra Señoría, como contra cautela en una medida precautoria solicitada por la Sociedad en autos “Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. c/AFIP-DGI Ordinario”, por un monto de \$ 1.000.000.

El equipo de frío de la sala de maduración de queso pategrás, correspondiente a la planta de elaboración de quesos, sito en la Ruta Provincial 2 b, Km 1,5 de Villa Mercedes, está ofrecido como caución ordenada por Vuestra Señoría, como contra cautela en una medida precautoria solicitada por la Sociedad en autos “Mastellone San Luis S.A. c/Poder Ejecutivo Nacional-AFIP-DGI Ordinario”, por un monto de \$ 1.000.000.

Un horno de secado de queso, correspondiente a la planta de elaboración de quesos, sito en la Ruta Provincial 2 b, Km 1,5 de Villa Mercedes, está ofrecido como caución ordenada por Vuestra Señoría, como contra cautela en una medida precautoria solicitada por la Sociedad en autos “Mastellone San Luis S.A. c/AFIP-DGI Ordinario”, por un monto de \$ 1.000.000.

## **8. CONTRATO LOGÍSTICA LA SERENÍSIMA S.A.**

Con fecha 8 de febrero de 2005 el Directorio aceptó una oferta de servicios industriales y comerciales formulada por Logística La Serenísima S.A. (“Logística”). Logística provee tratamiento térmico de productos lácteos y también servicios de logística comercial, de almacenamiento y depósito, conservación de productos, transporte, administración y atención de clientes y gestión de cobranzas (excepto en el caso de ventas a establecimientos industriales, licitaciones públicas y exportaciones). El acuerdo tendrá vigencia hasta el 1° de octubre de 2040. Si se rescindiera antes sin causa justificada, Mastellone Hermanos S.A. y sus subsidiarias deberán indemnizar a Logística con U\$S 50 millones.

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ERNESTO J. ARENAZA CASALE**  
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2019  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE**

**CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 2248

## **INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

Señores Accionistas de  
**Mastellone San Luis Sociedad Anónima**

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Mastellone San Luis Sociedad Anónima, de acuerdo con lo dispuesto por el inc. 5 del art. 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, hemos efectuado una revisión de los documentos detallados en el capítulo I siguiente. La preparación y emisión de los documentos citados es una responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos en base al trabajo realizado con el alcance que se menciona en el capítulo II.

### **I. DOCUMENTOS EXAMINADOS**

- a) Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2018.
- b) Estado de resultados correspondiente al período especial de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto correspondiente al período especial de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018.
- d) Notas 1 a 8 correspondientes a los estados contables por el período especial de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018.

### **II. ALCANCE DEL EXAMEN**

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas por la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que el examen de los documentos detallados en el capítulo I se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes argentinas, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos e información examinados con la información sobre decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el capítulo I, hemos revisado la auditoría efectuada por los auditores externos Deloitte, quienes emitieron su informe con salvedad de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, con fecha 6 de marzo de 2019. Nuestra revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y las conclusiones de la auditoría efectuada por dichos auditores.

Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar la aplicación de las normas contables, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados contables considerados en su conjunto. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Directorio.

### **III. ACLARACIONES PREVIAS**

Tal como se indica en la nota 1, los estados contables al 31 de diciembre de 2018 han sido preparados al solo efecto de ser utilizados para su consolidación con los estados contables de la sociedad controlante, Mastellone Hermanos Sociedad Anónima. Dado el propósito particular de estos estados contables, la Sociedad no ha considerado necesaria la presentación de toda la información básica y complementaria requerida por las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.

### **IV. DICTAMEN**

En nuestra opinión, basados en el examen realizado con el alcance descrito en el capítulo II, excepto por lo indicado en el capítulo III, los estados contables mencionados en el capítulo I presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Mastellone San Luis Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2018, y los resultados de sus operaciones y la evolución de su patrimonio neto por el período especial de doce meses terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales argentinas aplicadas por la Sociedad, que no incluyen las referidas a la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.

### **V. PÁRRAFO DE ÉNFASIS**

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar la información contenida en la nota 2 a los estados contables adjuntos, en la cual la Sociedad manifiesta que las cifras en ellos expuestas han sido reexpresadas en moneda de diciembre de 2018, con efecto retroactivo.

### **VI. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS**

Informamos que los estados contables intermedios adjuntos surgen de los registros contables auxiliares de la Sociedad, los que se encuentran pendientes de transcripción a los libros rubricados. El estado de resultados corresponde a un período especial de nueve meses cuyo inicio no es coincidente con el del ejercicio de la Sociedad, por lo cual surge de la compilación de la información de los registros contables auxiliares por el período especial que abarca.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de marzo de 2019

**JOAQUIN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

## **RATIFICACIÓN DE FIRMAS LITOGRAFIADAS**

Por la presente ratificamos las firmas que obran litografiadas en los estados contables intermedios de Mastellone San Luis Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2018 desde la página 1 a 16.

**JOAQUIN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ERNESTO J. ARENAZA CASALE**  
Presidente

**DELOITTE**

**CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. de la Provincia de San Luis - Matrícula 2248