

# **MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**

## **Índice**

Reseña informativa consolidada al 31 de marzo de 2021.

Estados financieros intermedios consolidados condensados al 31 de marzo de 2021:

Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2021.

Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021.

Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021.

Estado intermedio consolidado condensado de flujo de efectivo correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021.

Estados financieros intermedios separados condensados al 31 de marzo de 2021:

Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2021.

Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021.

Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021.

Estado intermedio separado condensado de flujo de efectivo correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021.

Notas a los estados financieros intermedios separados condensados correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021.

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

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora.

# **MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**

## **RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA**

**AL 31 DE MARZO DE 2021**

(en miles de pesos)

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

Tal como se ha explicado en las reseñas correspondientes al ejercicio 2020, las finanzas de la Compañía estuvieron afectadas por la imposibilidad de recuperar vía los precios de venta de sus productos todos los aumentos de costos registrados durante dicho período. Esta imposibilidad ha tenido sus razones en el congelamiento de precios dispuesto por el Gobierno Nacional a partir de la creación del programa de "Precios Máximos".

Dada esta situación, la Compañía comenzó el año con un nivel de costos significativamente alto en relación con los precios de sus productos. Asimismo, sumando a lo descripto precedentemente, los costos de la Compañía siguieron subiendo durante este primer cuarto del año, fundamentalmente en lo que se refiere al costo de la materia prima láctea.

En función de lo descripto, la Compañía se vio obligada a ejecutar diversas acciones con el fin de poder morigerar el desfasaje existente entre precios de venta y costos, con el objetivo de sostener el normal abastecimiento de productos.

Considerando esto, el objetivo ha sido logrado, ya que en todo momento se ha mantenido la producción en los niveles totalmente necesarios para sostener la demanda de nuestros productos, pero en términos económicos los resultados han sido parciales, entendiendo que las acciones desarrolladas terminarán consolidándose en el próximo trimestre.

Por otra parte, en lo que respecta a los negocios vinculados con las exportaciones, los cuales tienen una importancia estratégica para la Compañía, han continuado desarrollándose normalmente.

### **2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA**

	<b>31/03/2021</b>	<b>31/03/2020</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/03/2018</b>
	(expresada en moneda homogénea - en miles de pesos)			
Activos corrientes totales	20.621.310	21.403.495	18.294.821	19.488.098
Activos no corrientes totales	33.811.012	33.695.406	31.895.318	25.085.985
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>54.432.322</b>	<b>55.098.901</b>	<b>50.190.139</b>	<b>44.574.083</b>
Pasivos corrientes totales	30.064.180	12.316.816	10.913.660	10.517.604
Pasivos no corrientes totales	6.201.259	24.106.108	22.286.862	16.226.393
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>36.265.439</b>	<b>36.422.924</b>	<b>33.200.522</b>	<b>26.743.997</b>
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>18.166.547</b>	<b>18.675.694</b>	<b>16.989.351</b>	<b>17.829.820</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>336</b>	<b>283</b>	<b>266</b>	<b>266</b>
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>18.166.883</b>	<b>18.675.977</b>	<b>16.989.617</b>	<b>17.830.086</b>
<b>PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO</b>	<b>54.432.322</b>	<b>55.098.901</b>	<b>50.190.139</b>	<b>44.574.083</b>

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124  
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

**3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**

	<b>31/03/2021</b>	<b>31/03/2020</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/03/2018</b>
	(expresada en moneda homogénea - en miles de pesos)			
Resultado operativo – (pérdida) ganancia	(884.905)	(910.945)	176.902	77.460
Ingresos por inversiones, costos financieros, diferencias de cambio, otros resultados financieros y resultado por la posición monetaria neta	(61.715)	(804.172)	(1.140.994)	(378.322)
Otras ganancias y pérdidas	5.122	(5.964)	(3.679)	(10.329)
<b>Pérdida antes de impuestos</b>	<b>(941.498)</b>	<b>(1.721.081)</b>	<b>(967.771)</b>	<b>(311.191)</b>
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	113.170	(40.816)	(16.752)	(21.990)
<b>PÉRDIDA NETA DEL PERÍODO</b>	<b>(828.328)</b>	<b>(1.761.897)</b>	<b>(984.523)</b>	<b>(333.181)</b>
<b>Otros resultados integrales</b>	<b>(162.180)</b>	<b>(332.583)</b>	<b>42.887</b>	<b>8.661</b>
<b>PÉRDIDA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>	<b>(990.508)</b>	<b>(2.094.480)</b>	<b>(941.636)</b>	<b>(324.520)</b>
<b>(Pérdida) ganancia integral atribuible a:</b>				
Propietarios de la controladora	(990.515)	(2.094.454)	(941.659)	(324.526)
Participaciones no controladoras	7	(26)	23	6
	<b>(990.508)</b>	<b>(2.094.480)</b>	<b>(941.636)</b>	<b>(324.520)</b>

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

	<b>31/03/2021</b>	<b>31/03/2020</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/03/2018</b>
	(expresada en moneda homogénea - en miles de pesos)			
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de operación	(220.085)	1.795.764	832.818	354.619
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(388.301)	(281.540)	(529.361)	(726.152)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	378.241	(308.081)	(43.142)	(14.041)
<b>Total de efectivo (utilizado) generado en el período</b>	<b>(230.145)</b>	<b>1.206.143</b>	<b>260.315</b>	<b>(385.574)</b>

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

	<b>VENTAS ACUMULADAS</b>			
	<b>31/03/2021</b>	<b>31/03/2020</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/03/2018</b>
	(en miles de litros de leche)			
Mercado interno	291.666	312.132	306.666	317.937
Mercado externo	93.171	95.609	35.321	54.976
<b>Total</b>	<b>384.837</b>	<b>407.741</b>	<b>341.987</b>	<b>372.913</b>

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

**6. ÍNDICES**

	<b>31/03/2021</b>	<b>31/03/2020</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/03/2018</b>
Liquidez	0,69	1,74	1,68	1,85
Solvencia	0,50	0,51	0,51	0,67
Inmovilización del capital	0,62	0,61	0,64	0,56

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124  
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

## 7. PERSPECTIVAS (\*)

La evolución de la pandemia del Covid-19 será una variable clave a monitorear durante los próximos meses. En este sentido, debemos considerar el impacto que podrán tener en los negocios de la Compañía, el rebrote de casos registrados recientemente en el país, combinado con las acciones que desarrolle el Gobierno como así también la evolución de los planes de vacunación.

Continuaremos con la ejecución de acciones necesarias para devolver a la Compañía a un sendero de crecimiento y estabilidad, lo cual podrá ser logrado en la medida de alcanzar un diferencial positivo entre el resultado de estas, frente a la evolución de los factores clave como el costo de la materia prima láctea, costo laboral, devaluación del Peso y demás variables claves del negocio.

En relación con el próximo vencimiento de nuestra deuda financiera, reiteramos nuestro compromiso y optimismo para alcanzar una solución favorable para la Compañía y todos los grupos de interés, tal como ha sucedido en el pasado ante situaciones similares.

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

General Rodríguez, Provincia de Buenos Aires, 6 de mayo de 2021

El informe de fecha 6 de mayo  
de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021  
se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124  
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de  
la Presidencia

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

**CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES**

**TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2021**

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31**  
**DE MARZO DE 2021**

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	<b>Notas</b>	<b>31/03/2021</b> (no auditado)	<b>31/12/2020</b> (auditado)
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	1.615.380	1.928.081
Cuentas comerciales por cobrar	4	7.149.675	7.247.126
Cuentas por cobrar impositivas	5	1.293.915	1.568.043
Otras cuentas por cobrar	6 y 19	296.925	336.594
Inventarios	7	10.265.415	10.480.652
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>20.621.310</b>	<b>21.560.496</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Cuentas por cobrar impositivas	5	191.211	205.233
Otras cuentas por cobrar	6 y 19	92.348	102.190
Impuesto diferido	13	73.262	87.961
Propiedad, planta y equipo, y otros	8	32.605.639	33.039.855
Activo por derecho de uso	9	480.672	512.441
Propiedad de inversión		1.630	1.658
Llave de negocio		41.421	41.421
Activos intangibles		2.281	2.435
Otros activos		322.548	323.720
<b>Activos no corrientes totales</b>		<b>33.811.012</b>	<b>34.316.914</b>
<b>ACTIVOS TOTALES</b>		<b>54.432.322</b>	<b>55.877.410</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Cuentas comerciales por pagar	10	7.628.521	8.412.333
Préstamos	11	19.397.715	18.817.544
Pasivo por arrendamiento	9	130.098	130.703
Remuneraciones y cargas sociales	12	2.293.989	2.445.606
Impuestos por pagar		362.792	416.028
Anticipos de clientes		190.565	31.462
Provisiones		1.430	2.547
Otros pasivos		59.070	44.319
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>30.064.180</b>	<b>30.300.542</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Cuentas comerciales por pagar		10.481	9.511
Pasivo por arrendamiento	9	475.988	522.149
Remuneraciones y cargas sociales		82.302	133.277
Impuesto diferido	13	5.563.973	5.692.939
Provisiones		21.298	23.648
Otros pasivos		47.217	37.953
<b>Pasivos no corrientes totales</b>		<b>6.201.259</b>	<b>6.419.477</b>
<b>PASIVOS TOTALES</b>		<b>36.265.439</b>	<b>36.720.019</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social y prima de emisión		16.646.396	16.646.396
Reservas		8.865.204	9.292.942
Resultados acumulados - incluye el resultado del período o ejercicio		(7.345.053)	(6.782.276)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>18.166.547</b>	<b>19.157.062</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>		<b>336</b>	<b>329</b>
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b>18.166.883</b>	<b>19.157.391</b>
<b>PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO</b>		<b>54.432.322</b>	<b>55.877.410</b>

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

El informe de fecha 6 de mayo 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
 Contadora Pública (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124  
 Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y**  
**OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES**  
**TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2021**

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	31/03/2021 (no auditado)	31/03/2020 (no auditado)
Ingresos	14	19.104.851	21.427.313
Costo de ventas	15	(14.713.183)	(16.714.649)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>4.391.668</b>	<b>4.712.664</b>
Gastos de comercialización	16	(4.541.729)	(4.867.174)
Gastos de administración	16	(734.844)	(756.435)
Ingresos por inversiones		15.740	63.689
Costos financieros	17	(686.313)	(637.557)
Diferencias de cambio		323.233	(299.926)
Otros resultados financieros		(45.831)	(46.147)
Resultado por la posición monetaria neta		331.456	115.769
Otras ganancias y pérdidas		5.122	(5.964)
<b>Pérdida antes de impuestos</b>		<b>(941.498)</b>	<b>(1.721.081)</b>
Impuesto a las ganancias	18	113.170	(40.816)
<b>PÉRDIDA NETA DEL PERÍODO</b>		<b>(828.328)</b>	<b>(1.761.897)</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>			
<b>Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:</b>			
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior, netas de impuesto a las ganancias		(162.180)	(332.583)
<b>Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias</b>		<b>(162.180)</b>	<b>(332.583)</b>
<b>PÉRDIDA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>		<b>(990.508)</b>	<b>(2.094.480)</b>
<b>(Pérdida) ganancia neta atribuible a:</b>			
Propietarios de la controladora		(828.335)	(1.761.871)
Participaciones no controladoras		7	(26)
		<b>(828.328)</b>	<b>(1.761.897)</b>
<b>(Pérdida) ganancia integral atribuible a:</b>			
Propietarios de la controladora		(990.515)	(2.094.454)
Participaciones no controladoras		7	(26)
		<b>(990.508)</b>	<b>(2.094.480)</b>

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

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
 Contadora Pública (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124  
 Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2021**  
(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				
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>653.969</b>	<b>12.090.134</b>	<b>3.902.293</b>	<b>189.423</b>	<b>9.103.519</b>	<b>(6.782.276)</b>	<b>19.157.062</b>	<b>329</b>	<b>19.157.391</b>
(Pérdida) ganancia neta del período						(828.335)	(828.335)	7	(828.328)
Otro resultado integral del período				(162.180)			(162.180)		(162.180)
(Pérdida) ganancia integral total del período				(162.180)		(828.335)	(990.515)	7	(990.508)
Transferencia a resultados acumulados (1)					(265.558)	265.558			
<b>Saldos al 31 de marzo de 2021 (no auditado)</b>	<b>653.969</b>	<b>12.090.134</b>	<b>3.902.293</b>	<b>27.243</b>	<b>8.837.961</b>	<b>(7.345.053)</b>	<b>18.166.547</b>	<b>336</b>	<b>18.166.883</b>

(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 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124  
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE 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				
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>653.969</b>	<b>12.090.134</b>	<b>3.902.293</b>	<b>454.286</b>	<b>8.794.649</b>	<b>(5.125.183)</b>	<b>20.770.148</b>	<b>309</b>	<b>20.770.457</b>
Pérdida neta del período						(1.761.871)	(1.761.871)	(26)	(1.761.897)
Otro resultado integral del período				(332.583)			(332.583)		(332.583)
Pérdida integral total del período				(332.583)		(1.761.871)	(2.094.454)	(26)	(2.094.480)
Transferencia a resultados acumulados (1)					(198.077)	198.077			
<b>Saldos al 31 de marzo de 2020 (no auditado)</b>	<b>653.969</b>	<b>12.090.134</b>	<b>3.902.293</b>	<b>121.703</b>	<b>8.596.572</b>	<b>(6.688.977)</b>	<b>18.675.694</b>	<b>283</b>	<b>18.675.977</b>

(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 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124  
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL**  
**PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2021**  
(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	<b>31/03/2021</b> (no auditado)	<b>31/03/2020</b> (no auditado)
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>		
Pérdida neta del período	(828.328)	(1.761.897)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuesto a las ganancias	(113.170)	40.816
Costos financieros	686.313	637.557
Otros resultados financieros	45.831	46.147
Diferencias de cambio	(491.553)	82.115
Resultado por la posición monetaria neta	(331.456)	(115.769)
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	804.912	748.823
Cargo neto de provisiones	67.914	40.738
Depreciación de activo por derecho de uso	31.560	30.635
Pérdida por desvalorización de inventarios	13.922	89.693
Depreciación de propiedad de inversión	29	29
Amortización de activos intangibles	154	1.330
Depreciación de otros activos	2.087	2.087
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros	(3.648)	(25.453)
	<u>(115.433)</u>	<u>(183.149)</u>
Cambios en el capital de trabajo:		
Cuentas comerciales por cobrar	(539.769)	(355.116)
Otras cuentas por cobrar	9.846	17.992
Cuentas por cobrar impositivas	12.058	526.847
Inventarios	6.432	951.884
Cuentas comerciales por pagar	183.018	319.573
Remuneraciones y cargas sociales	64.145	405.732
Impuestos por pagar	(28.738)	94.905
Anticipos de clientes	160.391	15.809
Provisiones	(5.278)	(4.769)
Otros pasivos	33.243	6.056
	<u>(220.085)</u>	<u>1.795.764</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo, y otros	(390.984)	(259.621)
Pagos por adquisición neta de otros activos financieros		(49.667)
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo, y otros	2.683	27.748
	<u>(388.301)</u>	<u>(281.540)</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u></b>		
Toma de préstamos	554.017	103.181
Pago de préstamos	(128.286)	(358.614)
Pago de pasivos por arrendamiento	(30.939)	(24.205)
Pago de intereses	(16.551)	(28.443)
	<u>378.241</u>	<u>(308.081)</u>
<b>(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(230.145)</b>	<b>1.206.143</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>1.928.081</b>	<b>1.031.226</b>
<b>Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera</b>	<b>(39.477)</b>	<b>(78.302)</b>
<b>Efectos de la exposición ante los cambios en el poder adquisitivo de la moneda sobre el efectivo</b>	<b>(43.079)</b>	<b>(36.145)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	<b>1.615.380</b>	<b>2.122.922</b>

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

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124  
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE**  
**2021**

(expresadas en moneda homogénea - en miles de pesos)

**1. INFORMACIÓN GENERAL**

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

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

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

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

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

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

Por lo tanto, los estados financieros intermedios consolidados condensados se presentan en el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021 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 2020, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2020 y al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente período, de acuerdo a lo señalado en el apartado siguiente, a fin de permitir su comparabilidad y sin que tal reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio anterior.

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124  
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

La moneda legal en la República Argentina es el peso. Los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos se presentan en miles de pesos. La moneda funcional de la sociedad controladora y de las sociedades controladas con domicilio en la República Argentina es el peso. La moneda funcional de las subsidiarias brasileñas (Leitesol Industria e Comercio S.A. y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.) y paraguaya, son el real y el guaraní, respectivamente.

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

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del período sobre el que se informa, deben reexpresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el INDEC a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dicho Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y para los meses de marzo de 2021 y 2020 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 11,97% y el correspondiente al período cerrado en marzo de 2020 fue del 7,02%. El coeficiente de reexpresión que surge de la variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para el período enero-marzo 2021 fue de 12,95% y para el período enero-marzo 2020 fue de 7,80%.

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

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124  
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la  
Presidencia

## 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 terminado el 31 de diciembre de 2020, tal como se describen en aquellos estados financieros. La aplicación de nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio son las siguientes:

- **Modificaciones a la NIIF 16 ("Arrendamientos"):** tienen como objetivo tratar "Reducciones del alquiler relacionadas con el COVID-19". Un arrendatario podrá elegir contabilizar los cambios en los pagos por arrendamiento como consecuencia del COVID-19, procedentes de las reducciones del alquiler de la misma forma que contabilizaría el cambio aplicando la NIIF 16 como si dicho cambio no fuera una modificación del arrendamiento. Esta opción aplica únicamente a las reducciones del alquiler que ocurran como consecuencia directa del COVID-19 y sólo si se cumplen las siguientes condiciones:
  - a) el cambio en los pagos por arrendamiento da lugar a la revisión de la contraprestación por el arrendamiento que es sustancialmente la misma, o menor, que la contraprestación por el arrendamiento inmediata anterior al cambio;
  - b) cualquier reducción en los pagos por arrendamiento afecta únicamente los pagos originalmente vencidos hasta el 30 de junio de 2021 (por ejemplo, una reducción del alquiler cumpliría esta condición si diera lugar a una reducción de los pagos por arrendamiento hasta el 30 de junio de 2021 y a un incremento en los pagos por arrendamiento que se prolongue más allá del 30 de junio de 2021); y
  - c) no existe un cambio sustancial en los otros términos y condiciones del arrendamiento.La aplicación de las mencionadas modificaciones no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.
- **Enmiendas del IASB a las NIIF 7 e NIIF 9 relacionadas con la reforma IBOR:** El IASB publicó enmiendas el 26 de septiembre de 2019, que están diseñadas para respaldar la provisión de información financiera útil por parte de las compañías durante el período de incertidumbre que surge de la eliminación gradual de los índices de referencia de tasas de interés tales como las tasas interbancarias ofrecidas (Interbank Offered Rate - IBOR). 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. Los activos no corrientes (ciertas clases del rubro propiedad, planta y equipo) que fueron revaluados al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020, se encuentran reexpresados en moneda homogénea desde dicha fecha hasta el cierre de presente período. Por lo general, el costo se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

## 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

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la  
Presidencia

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124  
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

vigentes a la fecha de los estados financieros. Las cuentas de resultados fueron convertidas a pesos de acuerdo con los tipos de cambio vigentes al cierre de cada mes.

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

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

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

Controlada	Actividad principal	País	% de participación directa e indirecta - capital y votos		
			31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020
Con-Ser S.A.	Transporte de productos, servicio de coordinación de transporte, compraventa de vehículos y repuestos y producción y venta de equipos de frío, furgones y semirremolques	Argentina	100,00	100,00	100,00
Leitesol Industria e Comercio S.A. Marca 4 S.A.	Fabricación y comercialización de productos lácteos	Brasil	100,00	100,00	100,00
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Propiedad, administración y defensa de las marcas Ser y La Serenísima	Argentina	99,99	99,99	99,99
Mastellone de Paraguay S.A.	Promotora y asesora de seguros	Argentina	99,99	99,99	99,99
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Importación y comercialización de productos lácteos	Paraguay	100,00	100,00	100,00
Mastellone San Luis S.A.	Sin actividad	Brasil	100,00	100,00	100,00
	Elaboración de productos lácteos	Argentina	99,99	99,99	99,99

Los estados de situación financiera de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 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 2021 y 2020 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 2021 y 2020 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 2020 y 2019, 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.

## 2.5 Juicios contables críticos en la aplicación de normas contables – situación financiera de la Sociedad

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.

La Sociedad ha considerado el siguiente juicio crítico en la preparación de los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2021 (ver adicionalmente los juicios críticos y estimaciones contables significativas incluidos en los estados financieros por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2020):

### Continuidad como empresa en funcionamiento

El supuesto de empresa en funcionamiento y sus efectos en los estados financieros son abordados en la NIC 1. Dicha norma contable establece que los estados financieros deben prepararse sobre la

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124  
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

suposición de “negocio en funcionamiento”, a menos que la Dirección de la Sociedad tenga la intención de liquidar la entidad o cesar en su actividad, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas. Al hacer la evaluación sobre si la base de preparación de empresa en funcionamiento es apropiada o no, la Dirección necesita considerar factores relacionados con, entre otros, el momento del vencimiento de las líneas de financiación existentes y las posibles fuentes de financiamiento de reemplazo. De acuerdo con la NIC 1, al evaluar si es apropiado que los estados financieros sean preparados sobre la base de empresa en funcionamiento, una entidad debe considerar toda la información disponible sobre el futuro, la que deberá cubrir al menos los doce meses siguientes a partir del final del período sobre el que se informa.

Cuando la utilización del supuesto de empresa en funcionamiento que menciona la NIC 1 resulta apropiada, los activos y pasivos serán medidos asumiendo que la entidad realizará sus activos y cancelará sus pasivos en el curso normal de los negocios. En contraposición, si la Dirección planeara liquidar la entidad o hacerla cesar en su actividad (ya sea por propia elección, o porque no existe otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas), el supuesto de negocio en funcionamiento no sería apropiado, y los estados financieros deberían prepararse sobre otra base contable, como lo es la base de “liquidación”. Finalmente, si existe un alto nivel de incertidumbre acerca de la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento, la entidad debe revelar en sus estados financieros información específica sobre el origen de dicha incertidumbre y los planes de la Dirección para superar la situación que se le presenta y genera dicha incertidumbre.

La Dirección de la Sociedad ha llevado a cabo su análisis y ha concluido que el supuesto de empresa en funcionamiento resulta apropiado para la presentación de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados.

No obstante lo anterior, en vista del próximo vencimiento (en julio de 2021) de la deuda financiera por U\$S 199,7 millones descrita en detalle en la nota 11, la Dirección ha analizado el hecho de que, si bien existen planes en curso para la refinanciación de dicha deuda, naturalmente esto no puede asegurarse hasta que dicha negociación se encuentre finalizada y debidamente formalizada, razón por la cual, de conformidad con la NIC 1, corresponde manifestar que las presentes condiciones respecto de dicha deuda indican la existencia de una incertidumbre importante que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como una empresa en funcionamiento. Esta situación debe entenderse en el contexto de la explicación anterior sobre el significado del supuesto de empresa en funcionamiento a efectos de la selección de los criterios de medición y exposición de activos y pasivos a aplicar para la preparación y presentación de los presentes estados financieros consolidados y no significa bajo circunstancias prácticas, que en caso que la Sociedad no solucione financieramente el próximo vencimiento de sus Obligaciones Negociables, esto automáticamente imponga o represente una restricción o limitación inmediata para seguir elaborando y comercializando sus productos.

## 2.6 Mediciones del valor razonable

### 1) Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Sociedad que son medidos al valor razonable de forma recurrente:

Algunos de los activos y pasivos financieros de la Sociedad se miden al valor razonable al cierre de cada período o ejercicio. El siguiente detalle proporciona información sobre cómo los valores razonables de estos activos y pasivos financieros son determinados:

Activo financiero	Valor razonable al		Jerarquía de valor razonable	Técnica de valuación e indicadores clave
	31/03/2021	31/12/2020		
<u>Activos financieros:</u>				
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
Fondos comunes de inversión	1.038.308	833.500	Nivel 1	Valor de cotización en un mercado activo
Colocaciones en entidades financieras	228.508	298.208	Nivel 1	Valor de cotización en un mercado activo

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124  
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

2) Valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros de la Sociedad que no son medidos al valor razonable de forma recurrente (pero se requieren revelaciones de valor razonable)

Excepto por lo informado en el siguiente detalle, el Directorio considera que los saldos de los activos y pasivos financieros expuestos en los estados financieros intermedios condensados son aproximadamente sus valores razonables al cierre de cada período o ejercicio.

	<b>31/03/2021</b>		<b>31/12/2020</b>	
	<b>Saldo registrado</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>Saldo registrado</b>	<b>Valor razonable</b>
Obligaciones Negociables - Vencimiento 2021	18.370.264	(1) 15.525.453	18.810.752	(1) 15.993.509

(1) La jerarquía del valor razonable es Nivel 2.

## 2.7 Normas, modificaciones e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

En adición a las normas, modificaciones e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha, mencionadas en los estados financieros por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2020, la Sociedad no adoptó las NIIF, interpretaciones y modificaciones a las NIIF que se detallan a continuación, que fueron emitidas, pero a la fecha no han sido adoptadas, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período terminado el 31 de marzo de 2021:

En marzo de 2021, el IASB publicó una enmienda a la NIIF 16, "Concesiones del alquiler relacionadas con el COVID-19 más allá del 30 de junio de 2021", que extiende por un año la enmienda emitida en mayo de 2020, que otorga al arrendatario la excepción de evaluar si una concesión relacionada con el arrendamiento es una modificación.

## 2.8 Reserva legal

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550, la Sociedad debe efectuar una reserva legal no inferior al 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados acumulados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el 20% de la suma del capital social. En función de lo establecido en el artículo 70 de la mencionada Ley, con las ganancias que se obtengan en el futuro, en primer término deberán afectarse 104.083 a reintegrar la reserva legal, utilizada por resolución de la Asamblea de Accionistas del 8 de abril de 2015 para absorber pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2014.

## 3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<b>31/03/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
Caja y bancos	348.564	796.373
Fondos comunes de inversión	1.038.308	833.500
Colocaciones en entidades financieras	228.508	298.208
<b>Total</b>	<b>1.615.380</b>	<b>1.928.081</b>

## 4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<b>31/03/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
Comunes	5.693.359	5.748.719
Partes relacionadas (nota 20)	964.215	788.307
Del exterior	490.482	721.181
Documentados	10.543	10.794
Reintegros por exportaciones	195.985	160.017
<b>Subtotal</b>	<b>7.354.584</b>	<b>7.429.018</b>
Provisión para deudores incobrables	(36.135)	(41.987)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(168.774)	(139.905)
<b>Total</b>	<b>7.149.675</b>	<b>7.247.126</b>

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124  
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la  
Presidencia

## 5. CUENTAS POR COBRAR IMPOSITIVAS

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
• <u>Corrientes</u>		
Saldo a favor IVA	1.021.139	1.264.301
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	227.961	264.585
Saldo a favor impuesto a las ganancias	24.370	33.937
Otros créditos fiscales	20.445	5.220
<b>Total</b>	<b><u>1.293.915</u></b>	<b><u>1.568.043</u></b>
• <u>No corrientes</u>		
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	3.343	
Saldo a favor IVA		6.026
Impuesto sobre débitos y créditos bancarios	177.909	186.426
Otros créditos fiscales	9.959	12.781
<b>Total</b>	<b><u>191.211</u></b>	<b><u>205.233</u></b>

## 6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
• <u>Corrientes</u>		
Embargos judiciales (nota 19.a) (1)	109.695	122.827
Partes relacionadas (nota 20)	28.237	29.319
Gastos pagados por adelantado	65.325	126.073
Anticipos a proveedores de servicios	27.598	22.540
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	34.609	14.131
Depósitos en garantía (nota 19.a)	2.949	3.001
Préstamos al personal	12.839	13.598
Diversas	21.389	11.505
<b>Subtotal</b>	<b><u>302.641</u></b>	<b><u>342.994</u></b>
Provisión para deudores incobrables	(5.716)	(6.400)
<b>Total</b>	<b><u>296.925</u></b>	<b><u>336.594</u></b>
• <u>No corrientes</u>		
Régimen de fomento para la profesionalización del transporte (2)	13.381	14.983
Créditos con empresas en situación concursal	123.314	132.266
Deudores con garantía hipotecaria	72.364	81.027
Depósitos en garantía (nota 19.a)	884	990
Diversas	2.798	3.992
<b>Subtotal</b>	<b><u>212.741</u></b>	<b><u>233.258</u></b>
Provisión para deudores incobrables	(120.393)	(131.068)
<b>Total</b>	<b><u>92.348</u></b>	<b><u>102.190</u></b>

- (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

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124  
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

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 en el segundo semestre del ejercicio 2021.

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

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Mercaderías de reventa	187.380	143.011
Productos terminados	4.137.868	3.974.730
Productos en proceso	1.853.431	1.903.971
Materias primas, envases y materiales	3.897.861	3.885.705
Mercadería en tránsito	160.645	540.330
<b>Subtotal</b>	<b>10.237.185</b>	<b>10.447.747</b>
Anticipos a proveedores	28.230	32.905
<b>Total</b>	<b>10.265.415</b>	<b>10.480.652</b>

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124  
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

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

	31/03/2021													
	Costo o costo revaluado					Depreciaciones					Neto resultante			
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Valor al cierre del período	Acumula-das al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Dismi-nuciones	Depreciación		Acumuladas al cierre del período		
									Alícuota %	Del Período				
Terrenos y edificios	11.911.190	(18.303)	724	3.934		11.897.545	1.107.697	(12.478)		2, 2,5, 2,86, 3,33, 4 y 5	77.873	1.173.092	10.724.453	
Maquinarias y equipos	20.396.070	(19.360)	10.961	14.474		20.402.145	5.504.801	(9.379)		5 y 10	431.130	5.926.552	14.475.593	
Instalaciones y equipos de laboratorio	8.670.786	(6.140)	487	24.069		8.689.202	3.441.622	(4.389)		5, 10 y 25	156.380	3.593.613	5.095.589	
Muebles y útiles	1.071.052	-	6.184	756	22.775	1.055.217	981.037		22.775	25	9.624	967.886	87.331	
Rodados (1)	2.614.872	(1.430)	6.446	1.815	4.760	2.616.943	2.404.595	(489)	4.157	10 y 20	16.882	2.416.831	200.112	
Obras en curso	1.164.927		221.187	(40.266)		1.345.848							1.345.848	
Anticipos a proveedores	139.769	(1.187)	33.675	(4.782)		167.475							167.475	
<b>Subtotal</b>	<b>45.968.666</b>	<b>(46.420)</b>	<b>279.664</b>	<b>-</b>	<b>27.535</b>	<b>46.174.375</b>	<b>13.439.752</b>	<b>(26.735)</b>	<b>26.932</b>			<b>691.889</b>	<b>14.077.974</b>	<b>32.096.401</b>
<b>Otros bienes:</b>														
Bandejas	2.999.890		111.320		27.855	3.083.355	2.488.949		27.855	33	113.023	2.574.117	509.238	
<b>Saldos al 31 de marzo de 2021</b>	<b>48.968.556</b>	<b>(46.420)</b>	<b>390.984</b>	<b>-</b>	<b>55.390</b>	<b>49.257.730</b>	<b>15.928.701</b>	<b>(26.735)</b>	<b>54.787</b>			<b>804.912</b>	<b>16.652.091</b>	<b>32.605.639</b>

(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 154.581 al 31 de marzo de 2021.

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124  
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la  
Presidencia

31/12/2020

	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	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Disminuciones	Depreciación			Acumuladas al cierre del ejercicio
											Alícuota %	Del ejercicio		
Terrenos y edificios	11.538.116	(41.099)	1.439	34.170	871	379.435	11.911.190	844.544	(27.872)	186	2, 2,5, 2,86, 3,33, 4 y 5	291.211	1.107.697	10.803.493
Maquinarias y equipos	19.122.270	(34.336)	56.122	155.184	13.186	1.110.016	20.396.070	3.958.848	(18.554)	4.292	5 y 10	1.568.799	5.504.801	14.891.269
Instalaciones y equipos de laboratorio	8.257.698	(13.166)	9.413	150.529	5.454	271.766	8.670.786	2.855.339	(8.859)	1.836	5, 10 y 25	596.978	3.441.622	5.229.164
Muebles y útiles Rodados (1)	1.018.883		30.978	24.855	3.664		1.071.052	950.829		3.364	25	33.572	981.037	90.015
	2.570.475	(2.507)	50.537	4.761	8.394		2.614.872	2.353.419	(745)	7.845	10 y 20	59.766	2.404.595	210.277
Obras en curso	781.243		673.461	(288.355)	1.422		1.164.927							1.164.927
Anticipos a proveedores	35.132	(609)	186.390	(81.144)			139.769							139.769
<b>Subtotal</b>	<b>43.323.817</b>	<b>(91.717)</b>	<b>1.008.340</b>	<b>-</b>	<b>32.991</b>	<b>1.761.217</b>	<b>45.968.666</b>	<b>10.962.979</b>	<b>(56.030)</b>	<b>17.523</b>		<b>2.550.326</b>	<b>13.439.752</b>	<b>32.528.914</b>
<b>Otros bienes:</b>														
Bandejas	2.663.056		438.778		101.944		2.999.890	2.138.719		101.944	33	452.174	2.488.949	510.941
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>45.986.873</b>	<b>(91.717)</b>	<b>1.447.118</b>	<b>-</b>	<b>134.935</b>	<b>1.761.217</b>	<b>48.968.556</b>	<b>13.101.698</b>	<b>(56.030)</b>	<b>119.467</b>		<b>3.002.500</b>	<b>15.928.701</b>	<b>33.039.855</b>

(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 159.500 al 31 de diciembre de 2020.

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124  
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la  
Presidencia

## 9. ARRENDAMIENTOS

Información sobre los contratos de arrendamiento al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, de acuerdo a lo requerido por la NIIF 16:

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Cargo por depreciación del período / ejercicio	31.560	123.807
Cargo por intereses devengados en el período / ejercicio	17.016	77.569
Activo por derecho de uso	480.672	512.441
Pasivo por arrendamiento	606.086	652.852

## 10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Comunes	4.674.666	5.419.891
Partes relacionadas (nota 20)	1.421.246	1.515.301
Documentadas	1.470.878	1.412.631
Proveedores del exterior	61.731	64.510
<b>Total</b>	<b><u>7.628.521</u></b>	<b><u>8.412.333</u></b>

## 11. PRÉSTAMOS

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
<u>Corrientes</u>		
<b>Capital:</b>		
Obligaciones negociables - Serie F - vencimiento 2021 (neto de gastos de emisión por 1.531 y 5.141 al 31/03/2021 y 31/12/2020 respectivamente)	18.370.264	18.810.752
<b>Total - Obligaciones Negociables</b>	<b><u>18.370.264</u></b>	<b><u>18.810.752</u></b>
Deudas financieras:		
Sin garantía	423.133	6.792
<b>Total - Deudas financieras</b>	<b><u>423.133</u></b>	<b><u>6.792</u></b>
<b>Intereses devengados:</b>		
Sin garantía	604.318	-
<b>Total - Intereses devengados</b>	<b><u>604.318</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>19.397.715</u></b>	<b><u>18.817.544</u></b>

### 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:

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se  
extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de  
2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124  
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la  
Presidencia

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

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 (CNV) 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. Con fecha 15 de octubre de 2020, la CNV aprobó la actualización del programa global presentada ante dicho organismo en septiembre de 2020.

Cabe mencionar que con fecha 29 de abril de 2021, la entidad calificadora crediticia Moody's Local AR ha calificado a la Sociedad en su carácter de emisor en moneda local con la calificación A.ar con perspectiva estable.

El 3 de julio de 2021 se producirá el vencimiento de las Obligaciones Negociables por un capital de U\$S 199.693.422 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. Por lo tanto, la posibilidad de cancelar la deuda por Obligaciones Negociables en su vencimiento dependerá de que se llegue a un acuerdo con los actuales acreedores o encontrar otras fuentes alternativas de financiación.

## **12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES**

	<b><u>31/03/2021</u></b>	<b><u>31/12/2020</u></b>
Remuneraciones y gratificaciones	1.741.433	1.799.116
Cargas sociales	552.556	646.490
<b>Total</b>	<b><u>2.293.989</u></b>	<b><u>2.445.606</u></b>

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124  
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

### 13. IMPUESTO DIFERIDO

#### Activo por impuesto diferido:

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	54.323	56.450
Efectivo y equivalentes de efectivo	(152)	(62)
Inventarios	8.742	20.111
Propiedad, planta y equipo, y otros	(221)	(180)
Deudas comerciales	7.646	8.561
Ajuste por inflación impositivo	596	475
Quebrantos impositivos acumulados	2.328	2.606
<b>Total</b>	<b><u>73.262</u></b>	<b><u>87.961</u></b>

#### Pasivo por impuesto diferido:

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	203.178	249.799
Efectivo y equivalentes de efectivo	(1.141)	
Inventarios	(64.817)	10.738
Activos intangibles	1.140	1.282
Otros activos	(77.423)	(77.381)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(6.690.085)	(6.839.353)
Derecho de uso, neto	32.126	36.212
Propiedad de inversión	(15.630)	(15.414)
Préstamos	(351)	(6.048)
Ajuste por inflación impositivo	(854.060)	(1.066.512)
Ingresos diferidos	(6.898)	(4.885)
Quebrantos impositivos acumulados	1.844.506	1.945.299
Impuesto a la ganancia mínima presunta	65.482	73.324
<b>Total</b>	<b><u>(5.563.973)</u></b>	<b><u>(5.692.939)</u></b>

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad y sus sociedades controladas pendientes de utilización al 31 de marzo de 2021 son los siguientes:

<u>Año de generación</u>	<u>Importe del quebranto</u>	<u>Tasa impositiva vigente</u>	<u>Crédito por quebranto acumulado</u>	<u>Año de prescripción (fecha DDJJ)</u>
2016	303.091	30%/25%	90.927	2021
2018	2.396.303	30%/25%	694.254	2023
2019	1.032.120	30%/25%	258.418	2024
2020	1.237.019	30%/25%	637.964	2025
2021	2.281.403	25%	165.271	2026
			<b><u>1.846.834</u></b>	

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124  
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

	Saldo al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Cargo a ganancias o pérdidas	Cargo a otro resultado integral	Saldo al cierre del período / ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(7.626.207)	(7.080)	230.260		(7.403.027)
Quebrantos impositivos acumulados	1.947.905		(101.071)		1.846.834
<b>Total 31/03/2021</b>	<b>(5.678.302)</b>	<b>(7.080)</b>	<b>129.189</b>	<b>-</b>	<b>(5.556.193)</b>
Diferencias temporarias de medición	(7.043.918)	(12.085)	121.847	(692.051)	(7.626.207)
Quebrantos impositivos acumulados	1.955.529		4.921	(12.545)	1.947.905
<b>Total 31/12/2020</b>	<b>(5.088.389)</b>	<b>(12.085)</b>	<b>126.768</b>	<b>(704.596)</b>	<b>(5.678.302)</b>

#### 14. INGRESOS

	<b>31/03/2021</b>	<b>31/03/2020</b>
Ventas brutas de bienes		
Mercado local argentino	16.697.406	20.240.725
Mercados del exterior	4.412.702	4.232.123
Servicios prestados	583.528	344.992
Impuestos directos sobre ventas	(630.964)	(655.626)
Bonificaciones	(1.739.783)	(2.475.420)
Devoluciones	(218.038)	(259.481)
<b>Total</b>	<b>19.104.851</b>	<b>21.427.313</b>

#### 15. COSTO DE VENTAS

	<b>31/03/2021</b>	<b>31/03/2020</b>
<u>Costo de bienes vendidos</u>		
Existencias al comienzo del ejercicio	10.447.747	10.511.958
Compras del período	10.553.527	10.780.496
Gastos del período según detalle (nota 16)	3.971.182	4.613.398
Desvalorización de inventarios	13.922	89.693
Diferencia de conversión de las existencias al inicio de sociedades controladas del exterior	(190.998)	(311.389)
Beneficios de promoción industrial (1)	(198.077)	(6.448)
Existencias al cierre del período	(10.237.185)	(9.134.794)
<b>Subtotal - costo de bienes vendidos</b>	<b>14.360.118</b>	<b>16.542.914</b>
<u>Costo de servicios prestados</u>		
Compras del período	5.545	7.022
Gastos del período según detalle (nota 16)	347.520	164.713
<b>Subtotal - costo de servicios prestados</b>	<b>353.065</b>	<b>171.735</b>
<b>Total costo de ventas</b>	<b>14.713.183</b>	<b>16.714.649</b>

#### (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 e impuesto a las ganancias), la cual se efectiviza mediante la acreditación de bonos en una cuenta corriente computarizada, y acuerdan a la Sociedad como inversionista de MSL la franquicia de diferimiento de impuestos.

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124  
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Solicitud de acreditación de bonos por los años 2013 y 2014: 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 a fin de que la AFIP realice las acreditaciones de los bonos en la cuenta corriente de MSL por los años 2013, y 2014, 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 ("CFAM") en noviembre de 2017. Posteriormente, la AFIP presentó un recurso extraordinario que fue denegado el 18 de mayo de 2018 por la CFAM. El 21 de noviembre de 2019 el Juzgado Federal de San Luis resolvió no renovar la medida cautelar, por lo cual, MSL solicitó el dictado de una nueva medida cautelar, lo que aún no fue resuelto por el Juzgado. El expediente fue remitido a fines de diciembre de 2019 al juzgado de Villa Mercedes y se encuentra a la espera de que se dicte sentencia de primera instancia sobre la causa de fondo.

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

	31/03/2021				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				16.620	16.620
Honorarios y retribuciones por servicios	210.009	206.659	1.140.294	113.791	1.670.753
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	1.650.621	72.987	671.641	408.706	2.803.955
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	737.125	8.609	43.085	16.093	804.912
Amortización de activos intangibles	154				154
Depreciación de activos por derecho de uso	31.560				31.560
Provisión para deudores incobrables			3.055		3.055
Fletes	654.132		2.355.305		3.009.437
Mantenimiento y reparaciones	160.518	3.760	16.429	771	181.478
Varios de oficina y comunicaciones	2.134	42	1.261	2.136	5.573
Energía, fuerza motriz y agua	292.588	38.350	36.754		367.692
Rodados	17.940		16.117	2.661	36.718
Publicidad y propaganda			133.991		133.991
Impuestos, tasas y contribuciones	117.384	915	5.043	135.359	258.701
Seguros	79.441	240	22.849	6.622	109.152
Viajes	434		640	405	1.479
Exportación e importación			84.173	396	84.569
Varios	17.142	15.958	11.092	31.284	75.476
<b>TOTAL</b>	<b>3.971.182</b>	<b>347.520</b>	<b>4.541.729</b>	<b>734.844</b>	<b>9.595.275</b>

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**

Contadora Pública (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124

Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**

Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**

Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

	<b>31/03/2020</b>				
	Gastos de Fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				17.091	17.091
Honorarios y retribuciones por servicios	425.788	13.470	1.136.777	112.620	1.688.655
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	2.046.253	75.145	788.108	415.639	3.325.145
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	684.206	11.631	37.867	15.119	748.823
Amortización de activos intangibles	1.330				1.330
Depreciación de activos por derecho de uso	30.635				30.635
Provisión para deudores incobrables			14.307		14.307
Fletes	663.244		2.587.177	41	3.250.462
Mantenimiento y reparaciones	146.597	4.000	22.329	490	173.416
Varios de oficina y comunicaciones	859	135	1.712	2.733	5.439
Energía, fuerza motriz y agua	369.878	35.900	40.067	11	445.856
Rodados	21.067		21.623	3.831	46.521
Publicidad y propaganda			105.509		105.509
Impuestos, tasas y contribuciones	119.015	1.239	5.126	151.745	277.125
Seguros	83.076	652	26.934	8.181	118.843
Viajes	1.456		3.307	1.296	6.059
Exportación e importación			69.991	174	70.165
Varios	19.994	22.541	6.340	27.464	76.339
<b>TOTAL</b>	<b>4.613.398</b>	<b>164.713</b>	<b>4.867.174</b>	<b>756.435</b>	<b>10.401.720</b>

## 17. COSTOS FINANCIEROS

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
Intereses de obligaciones negociables	586.227	568.836
Intereses por otros préstamos	50.980	21.060
Intereses por arrendamientos	17.016	22.356
Otros intereses	32.090	25.305
<b>Total</b>	<b>686.313</b>	<b>637.557</b>

## 18. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
Impuesto a las ganancias determinado	(16.019)	(2.889)
Quebrantos del período	107.187	362.825
Variación de diferencias temporarias de medición	230.260	(272.412)
Efecto de la inflación en los quebrantos acumulados	(208.258)	(128.340)
<b>Total – beneficio (cargo)</b>	<b>113.170</b>	<b>(40.816)</b>

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

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
Pérdida del período antes de impuestos	(941.498)	(1.721.081)
Tasa impositiva vigente	30%	30%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	282.449	516.324
Diferencias permanentes	(169.279)	(557.140)
<b>Total – beneficio (cargo)</b>	<b>113.170</b>	<b>(40.816)</b>

## 19. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- a) Al 31 de marzo de 2021 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía corrientes y no corrientes por 3.833 (3.991 al 31 de diciembre de 2020) en garantía de operaciones

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124  
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la  
Presidencia

financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – embargos judiciales corrientes por 109.695 al 31 de marzo de 2021 (122.827 al 31 de diciembre de 2020) de disponibilidad restringida.

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

## 20. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
	Arcorpar S.A. (2)	50.885	50.885	
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	4.264			
Arcor S.A.I.C. (1)	21.214	130.028		
Arcor de Perú S.A. (2)	2.178	7.527		
Bagley Argentina S.A. (1)	23.549	8.878		
Logística La Serenísima S.A. (2)	862.122	590.948		81
Los Toldos S.A. (2)	3	41		
Pablo Gabriel Mastellone (1)			28.237	29.238
<b>TOTAL</b>	<b>964.215</b>	<b>788.307</b>	<b>28.237</b>	<b>29.319</b>

- (1) Accionista de la Sociedad.  
(2) Otra parte relacionada.

Sociedad	Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	31/03/2021	31/12/2020
	Arcorpar S.A. (2)	3.661
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)		6.031
Arcor S.A.I.C. (1)	11.632	6.828
Bagley Argentina S.A. (1)	9	10
Cartocor S.A. (2)	33.591	34.629
Logística La Serenísima S.A. (2)	1.371.292	1.463.340
Los Toldos S.A. (2)	1.061	802
<b>TOTAL</b>	<b>1.421.246</b>	<b>1.515.301</b>

- (1) Accionista de la Sociedad.  
(2) Otra parte relacionada.

## 21. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2021 y 2020 fueron las siguientes:

	<b>31/03/2021</b>	<b>31/03/2020</b>
<u>Ingresos</u>		
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	8.981	10.339
Arcor S.A.I.C. (1)	24.522	96.177
Arcor de Perú S.A. (2)	1.920	1.216
Bagley Argentina S.A. (1)	38.825	51.648
Fideicomiso Formu (2)	1.650	1.926
Logística La Serenísima S.A. (2)	55.655	61.831
Mundo Dulce S.A. de C.V. (2)	7.073	6.823

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124  
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la  
Presidencia

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Arcor Alimentos Bolivia S.A.		3.723
Arcor S.A.I.C.	21.353	17.521
Bagley Argentina S.A.		11
Cartocor S.A. (2)	84.560	65.760
Logística La Serenísima S.A.	1.290.532	1.513.793
Los Toldos S.A. (2)	4.000	3.812
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Logística La Serenísima S.A.	7.191	7.703
Pablo Gabriel Mastellone (1)	2.207	

- (1) Accionista de la Sociedad.  
(2) Otra parte relacionada.

Durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2021 y 2020, la Sociedad abonó un total de 109.452 y 105.199, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la alta gerencia y al Directorio. La Sociedad no brinda a sus Directores o funcionarios ejecutivos ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares.

## 22. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

Los criterios contables aplicados para la preparación de la información financiera de gestión que ha utilizado el Directorio de la Sociedad en los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2021 y 2020 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	<u>31/03/2021</u>		
	<u>Lácteos</u>	<u>Otros</u>	<u>Totales</u>
Ingresos - clientes externos	18.197.506	263.377	18.460.883
Ingresos intersegmento	735	28.268	29.003
Costo de ventas	13.245.911	191.426	13.437.337
Gastos de comercialización y administración	4.998.462	77.300	5.075.762
Ingresos por inversiones, costos financieros, diferencias de cambio y otros resultados financieros	(2.164.267)	7.648	(2.156.619)
Otras ganancias y pérdidas	(7.046)	627	(6.419)
<u>Resultado total histórico</u>	(2.204.089)	1.672	(2.202.417)
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	629.707	592	630.299
Depreciación de activo por derecho de uso	15.324		15.324
Amortización de activos intangibles	17		17
Depreciación de propiedad de inversión	1		1
Depreciación de otros activos	554		554

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124  
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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 y diferencias de cambio y otros resultados financieros	(1.405.767)	(271)	(1.406.038)
Otras ganancias y pérdidas	(2.432)	(976)	(3.408)
<b>Resultado total histórico</b>	<b>(1.619.649)</b>	<b>841</b>	<b>(1.618.808)</b>
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

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

Información	31/03/2021		
	Lácteos	Otros	Totales
Resultado total histórico del segmento	(2.204.089)	1.672	(2.202.417)
Ajustes (1)	1.276.634	(15.715)	1.260.919
Resultado antes de impuestos según estados financieros	(927.455)	(14.043)	(941.498)

Información	31/03/2020		
	Lácteos	Otros	Totales
Resultado total histórico del segmento	(1.619.649)	841	(1.618.808)
Ajustes (1)	(96.773)	(5.500)	(102.273)
Resultado antes de impuestos según estados financieros	(1.716.422)	(4.659)	(1.721.081)

(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 2020 incluye la reexpresión de los saldos en moneda de cierre de marzo de 2021.

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

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

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

## 24. MEDIDAS ADOPTADAS POR EL GOBIERNO NACIONAL

El Gobierno Nacional 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 decreto 1057/2020 publicado

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124  
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

el 31 de diciembre de 2020, prorrogó las disposiciones contenidas en los artículos 20, 22 y 23 del mencionado decreto 99/2019 hasta el 31 de diciembre de 2021.

El 15 de septiembre del 2020 el Banco Central de la República Argentina (BCRA), emitió la Comunicación "A" 7106, la cual introdujo cambios sustanciales en el esquema del Mercado Único Libre de Cambios, "MULC" o dólar "oficial", con importantes implicancias para aquellas empresas que tengan vencimientos de deudas en moneda extranjera. Los cambios introducidos son:

- I. Aquellas empresas que registren vencimientos de capital de deudas en moneda extranjera a partir del 15 de octubre de 2020 y hasta el 31 de marzo de 2021, deberán presentar un plan de refinanciación de tales pasivos considerando las siguientes condiciones:
  - Solo podrán acceder al mercado de cambios por hasta un monto equivalente al 40% del capital a refinanciar;
  - El capital de la deuda que reemplace la operación refinanciada deberá tener una vida promedio superior a los 2 años.
  - La presentación de estos planes debe hacerse con una antelación determinada de acuerdo a la fecha de vencimiento.
  
- II. Aquellas empresas que no presenten el plan mencionado en el punto anterior, tendrán acceso al mercado de cambio para pagos de capital de deudas en moneda extranjera por un monto de hasta un millón de dólares por mes calendario.

El día 25 de febrero de 2021, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) emitió la Comunicación "A" 7230 la cual introduce cambios a la norma referida previamente. Bajo esta nueva regulación se extiende el período referido en el punto I. previo hasta el 31 de diciembre de 2021 y se incrementa el monto mencionado en el punto II. hasta la suma de dos millones de dólares mensuales.

Esta normativa tiene impacto en el proceso de refinanciación de la deuda financiera de la Sociedad (ver nota 11), ya que establece ciertas condiciones mínimas a cumplir.

## **25. IMPACTO DE LA PANDEMIA COVID-19**

El 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud ha calificado como una pandemia el virus Coronavirus COVID-19. Con fecha 19 de marzo de 2020 el Gobierno Nacional emitió el Decreto 297/20 mediante el cual se dispuso el "Aislamiento Social, Preventivo y Obligatorio", prohibiéndose todas las actividades no incluidas en el listado de "esenciales" del art. 6 de dicha norma. El aislamiento fue prorrogado, con ciertas flexibilizaciones, sucesivamente hasta el 8 de noviembre de 2020. A partir del 9 de noviembre de 2020, comenzó una etapa de distanciamiento social preventivo y obligatorio ("DISPO"), que se mantiene vigente, con modificaciones recientes, la última implementada a partir del 30 de abril de 2021, que incluye medidas más estrictas debido al aumento de casos positivos del mencionado virus.

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. 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 artículo 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 297/20 mencionado anteriormente. Por lo anteriormente mencionado, la Dirección de la Sociedad considera que las circunstancias descritas no invalidan la aplicación de políticas contables correspondientes a una empresa en funcionamiento en la preparación de los estados financieros al 31 de marzo de 2021.

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124  
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la  
Presidencia

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 2021, fecha de cierre del período.

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 6 de mayo de 2021.

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124  
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de  
la Presidencia

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**

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

**CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES**

**TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2021**

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE**  
**MARZO DE 2021**

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	31/03/2021 (no auditado)	31/12/2020 (auditado)
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	1.257.189	1.518.543
Cuentas comerciales por cobrar	4	7.290.445	7.579.921
Cuentas por cobrar impositivas		1.058.804	1.297.892
Otras cuentas por cobrar	5 y 20	709.975	812.376
Inventarios	6	7.609.133	7.459.670
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>17.925.546</b>	<b>18.668.402</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Cuentas por cobrar impositivas		181.512	192.743
Otras cuentas por cobrar	5 y 20	78.481	88.554
Propiedad, planta y equipo, y otros	7	30.896.183	31.279.008
Activo por derecho de uso	8	479.590	510.247
Propiedad de inversión		72.594	73.056
Inversiones en subsidiarias	9	4.310.036	4.462.430
Activos intangibles		1.457	1.612
Otros activos		322.548	323.720
<b>Activos no corrientes totales</b>		<b>36.342.401</b>	<b>36.931.370</b>
<b>ACTIVOS TOTALES</b>		<b>54.267.947</b>	<b>55.599.772</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Cuentas comerciales por pagar	10	8.081.311	8.615.159
Préstamos	11	19.218.592	18.817.544
Pasivo por arrendamiento	8	129.016	128.888
Remuneraciones y cargas sociales	12	2.100.255	2.212.978
Impuestos por pagar		314.874	313.552
Anticipos de clientes		185.119	26.651
Provisiones		1.430	2.547
Otros pasivos		28.256	23.717
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>30.058.853</b>	<b>30.141.036</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Pasivo por arrendamiento	8	475.988	521.771
Remuneraciones y cargas sociales		79.334	128.813
Pasivo por impuesto diferido	13	5.462.362	5.625.178
Provisiones		10.964	11.479
Otros pasivos		13.899	14.433
<b>Pasivos no corrientes totales</b>		<b>6.042.547</b>	<b>6.301.674</b>
<b>PASIVOS TOTALES</b>		<b>36.101.400</b>	<b>36.442.710</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social y prima de emisión		16.646.396	16.646.396
Reservas		8.865.204	9.292.942
Resultados acumulados - incluye el resultado del período o ejercicio		(7.345.053)	(6.782.276)
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b>18.166.547</b>	<b>19.157.062</b>
<b>PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO</b>		<b>54.267.947</b>	<b>55.599.772</b>

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

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
 Contadora Pública (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124  
 Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
 Vicepresidente en ejercicio de la  
 Presidencia

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS**  
**RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES**  
**TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2021**

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	<b>Notas</b>	<b>31/03/2021</b> <u>(no auditado)</u>	<b>31/03/2020</b> <u>(no auditado)</u>
Ingresos	14	17.770.720	19.818.431
Costo de ventas	15	<u>(14.211.806)</u>	<u>(15.800.937)</u>
<b>Ganancia bruta</b>		<b>3.558.914</b>	<b>4.017.494</b>
Gastos de comercialización	16	(3.964.514)	(4.171.249)
Gastos de administración	16	(605.048)	(632.036)
Ingresos por inversiones		18.495	69.667
Costos financieros	17	(686.717)	(625.534)
Diferencias de cambio		374.150	(230.914)
Otros resultados financieros		(45.831)	(46.147)
Resultado de inversiones en subsidiarias	18	9.786	(247.298)
Resultado por la posición monetaria neta		343.976	115.891
Otras ganancias y pérdidas		<u>(1.444)</u>	<u>(3.727)</u>
<b>Pérdida antes de impuestos</b>		<b>(998.233)</b>	<b>(1.753.853)</b>
Impuesto a las ganancias	19	169.898	(8.018)
<b>PÉRDIDA NETA DEL PERÍODO</b>		<b><u>(828.335)</u></b>	<b><u>(1.761.871)</u></b>
<b>Otros resultados integrales:</b>			
<b>Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:</b>			
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior, netas de impuesto a las ganancias		<u>(162.180)</u>	<u>(332.583)</u>
<b>Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias</b>		<b><u>(162.180)</u></b>	<b><u>(332.583)</u></b>
<b>PÉRDIDA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>		<b><u>(990.515)</u></b>	<b><u>(2.094.454)</u></b>

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

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se  
 extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de  
 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
 Contadora Pública (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124  
 Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
 Vicepresidente en ejercicio de la  
 Presidencia

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2021**

(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		
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>653.969</b>	<b>12.090.134</b>	<b>3.902.293</b>	<b>189.423</b>	<b>9.103.519</b>	<b>(6.782.276)</b>	<b>19.157.062</b>
Pérdida neta del período						(828.335)	(828.335)
Otro resultado integral del período				(162.180)			(162.180)
Pérdida integral total del período				(162.180)		(828.335)	(990.515)
Transferencia a resultados acumulados (1)					(265.558)	265.558	
<b>Saldos al 31 de marzo de 2021 (no auditado)</b>	<b>653.969</b>	<b>12.090.134</b>	<b>3.902.293</b>	<b>27.243</b>	<b>8.837.961</b>	<b>(7.345.053)</b>	<b>18.166.547</b>

(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 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**Marta S. Borrell (Socia)**  
 Contadora Pública (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124  
 Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE 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		
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>653.969</b>	<b>12.090.134</b>	<b>3.902.293</b>	<b>454.286</b>	<b>8.794.649</b>	<b>(5.125.183)</b>	<b>20.770.148</b>
Pérdida neta del período						(1.761.871)	(1.761.871)
Otro resultado integral del período				(332.583)			(332.583)
Pérdida integral total del período				(332.583)		(1.761.871)	(2.094.454)
Transferencia a resultados acumulados (1)					(198.077)	198.077	
<b>Saldos al 31 de marzo de 2020 (no auditado)</b>	<b>653.969</b>	<b>12.090.134</b>	<b>3.902.293</b>	<b>121.703</b>	<b>8.596.572</b>	<b>(6.688.977)</b>	<b>18.675.694</b>

(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 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
 Contadora Pública (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124  
 Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL**  
**PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2021**  
(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	<u>31/03/2021</u> (no auditado)	<u>31/03/2020</u> (no auditado)
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>		
Pérdida neta del período	(828.335)	(1.761.871)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuesto a las ganancias	(169.898)	8.018
Costos financieros	686.717	625.534
Otros resultados financieros	45.831	46.147
Diferencias de cambio	(490.501)	148.077
Resultado por la posición monetaria neta	(343.976)	(115.891)
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	757.683	705.345
Depreciación de activo por derecho de uso	30.657	29.433
Cargo neto de provisiones	36.442	15.396
Pérdida por desvalorización de inventarios	12.584	86.590
Depreciación de propiedad de inversión	460	460
Amortización de activos intangibles	156	1.330
Depreciación de otros activos	2.087	2.087
Resultado de inversiones en subsidiarias	(9.786)	247.298
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo, y otros	(3.648)	(14.863)
	<u>(273.527)</u>	<u>23.090</u>
Cambios en el capital de trabajo:		
Cuentas comerciales por cobrar	(128.283)	(790.437)
Otras cuentas por cobrar	76.475	38.340
Cuentas por cobrar impositivas	18.746	512.037
Inventarios	(165.932)	1.022.034
Cuentas comerciales por pagar	149.654	408.452
Remuneraciones y cargas sociales	63.520	412.402
Impuestos por pagar	42.340	87.031
Anticipos de clientes	159.754	(4.450)
Provisiones	(73)	(3.149)
Otros pasivos	6.417	(5.702)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de operación</b>	<b><u>(50.909)</u></b>	<b><u>1.711.052</u></b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo, y otros	(375.461)	(249.977)
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo, y otros	2.474	16.544
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b><u>(372.987)</u></b>	<b><u>(233.433)</u></b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u></b>		
Toma de préstamos	374.894	103.183
Pago de préstamos	(128.286)	(358.614)
Pago de pasivo por arrendamiento	(29.980)	(22.861)
Pago de intereses	(16.551)	(28.443)
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación</b>	<b><u>200.077</u></b>	<b><u>(306.735)</u></b>
<b>(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b><u>(223.819)</u></b>	<b><u>1.170.884</u></b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b><u>1.518.543</u></b>	<b><u>654.747</u></b>
<b>Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera</b>	<b><u>(6.896)</u></b>	<b><u>(35.273)</u></b>
<b>Efectos de la exposición ante los cambios en el poder adquisitivo de la moneda sobre el efectivo</b>	<b><u>(30.639)</u></b>	<b><u>(36.449)</u></b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	<b><u>1.257.189</u></b>	<b><u>1.753.909</u></b>

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

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124  
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**  
**CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE**  
**2021**

(expresadas en moneda homogénea - en miles de pesos)

**1. INFORMACIÓN GENERAL**

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

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

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

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

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

Por lo tanto, los estados financieros intermedios separados condensados se presentan en el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021 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 ("FACPC") 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 2020, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2020 y al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 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. La moneda funcional de la sociedad controladora y de las sociedades controladas con domicilio en la República Argentina es el peso. La

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se  
extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de  
2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124  
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la  
Presidencia

moneda funcional de las subsidiarias brasileñas (Leitesol Industria e Comercio S.A. y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.) y paraguaya, son el real y el guaraní, respectivamente.

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

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del período sobre el que se informa, deben reexpresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el INDEC a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dicho Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y para los meses de marzo de 2021 y 2020 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 11,97% y el correspondiente al período cerrado en marzo de 2020 fue del 7,02%. El coeficiente de reexpresión que surge de la variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para el período enero-marzo 2021 fue de 12,95% y para el período enero-marzo 2020 fue de 7,80%.

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.

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124  
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la  
Presidencia

### 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 terminado el 31 de diciembre de 2020, tal como se describen en aquellos estados financieros. La aplicación de nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio son las siguientes:

- Modificaciones a la NIIF 16 ("Arrendamientos"): tienen como objetivo tratar "Reducciones del alquiler relacionadas con el COVID-19". Un arrendatario podrá elegir contabilizar los cambios en los pagos por arrendamiento como consecuencia del COVID-19, procedentes de las reducciones del alquiler de la misma forma que contabilizaría el cambio aplicando la NIIF 16 como si dicho cambio no fuera una modificación del arrendamiento. Esta opción aplica únicamente a las reducciones del alquiler que ocurran como consecuencia directa del COVID-19 y sólo si se cumplen las siguientes condiciones:
  - a) el cambio en los pagos por arrendamiento da lugar a la revisión de la contraprestación por el arrendamiento que es sustancialmente la misma, o menor, que la contraprestación por el arrendamiento inmediata anterior al cambio;
  - b) cualquier reducción en los pagos por arrendamiento afecta únicamente los pagos originalmente vencidos hasta el 30 de junio de 2021 (por ejemplo, una reducción del alquiler cumpliría esta condición si diera lugar a una reducción de los pagos por arrendamiento hasta el 30 de junio de 2021 y a un incremento en los pagos por arrendamiento que se prolongue más allá del 30 de junio de 2021); y
  - c) no existe un cambio sustancial en los otros términos y condiciones del arrendamiento.La aplicación de las mencionadas modificaciones no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.
- Enmiendas del IASB a las NIIF 7 e NIIF 9 relacionadas con la reforma IBOR: El IASB publicó enmiendas el 26 de septiembre de 2019, que están diseñadas para respaldar la provisión de información financiera útil por parte de las compañías durante el período de incertidumbre que surge de la eliminación gradual de los índices de referencia de tasas de interés tales como las tasas interbancarias ofrecidas (Interbank Offered Rate - IBOR). 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. Los activos no corrientes (ciertas clases del rubro propiedad, planta y equipo) que fueron revaluados al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020, se encuentran reexpresados en moneda homogénea desde dicha fecha hasta el cierre de presente período. Por lo general, el costo se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

### 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 2021 y 31 de diciembre de 2020, respectivamente. Los resultados de las inversiones en las sociedades controladas al 31 de marzo de 2021 y 2020 se computaron sobre los respectivos estados financieros a esas fechas, por períodos coincidentes con los de la sociedad controlante.

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124  
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la  
Presidencia

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 2021 y 2020, se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional sobre estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, respectivamente. Los resultados de dichas inversiones se computaron sobre estados financieros al 31 de diciembre 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.

## **2.5 Juicios contables críticos en la aplicación de normas contables – situación financiera de la Sociedad**

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.

La Sociedad ha considerado el siguiente juicio crítico en la preparación de los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2021 (ver adicionalmente los juicios críticos y estimaciones contables significativas incluidos en los estados financieros por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2020):

### Continuidad como empresa en funcionamiento

El supuesto de empresa en funcionamiento y sus efectos en los estados financieros son abordados en la NIC 1. Dicha norma contable establece que los estados financieros deben prepararse sobre la suposición de “negocio en funcionamiento”, a menos que la Dirección de la Sociedad tenga la intención de liquidar la entidad o cesar en su actividad, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas. Al hacer la evaluación sobre si la base de preparación de empresa en funcionamiento es apropiada o no, la Dirección necesita considerar factores relacionados con, entre otros, el momento del vencimiento de las líneas de financiación existentes y las posibles fuentes de financiamiento de reemplazo. De acuerdo con la NIC 1, al evaluar si es apropiado que los estados financieros sean preparados sobre la base de empresa en funcionamiento, una entidad debe considerar toda la información disponible sobre el futuro, la que deberá cubrir al menos los doce meses siguientes a partir del final del período sobre el que se informa.

Cuando la utilización del supuesto de empresa en funcionamiento que menciona la NIC 1 resulta apropiada, los activos y pasivos serán medidos asumiendo que la entidad realizará sus activos y cancelará sus pasivos en el curso normal de los negocios. En contraposición, si la Dirección planeara liquidar la entidad o hacerla cesar en su actividad (ya sea por propia elección, o porque no existe otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas), el supuesto de negocio en funcionamiento no sería apropiado, y los estados financieros deberían prepararse sobre otra base contable, como lo es la base de “liquidación”. Finalmente, si existe un alto nivel de incertidumbre acerca de la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento, la entidad debe revelar en sus estados financieros información específica sobre el origen de dicha incertidumbre y los planes de la Dirección para superar la situación que se le presenta y genera dicha incertidumbre.

La Dirección de la Sociedad ha llevado a cabo su análisis y ha concluido que el supuesto de empresa en funcionamiento resulta apropiado para la presentación de los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

No obstante lo anterior, en vista del próximo vencimiento (en julio de 2021) de la deuda financiera por U\$S 199,7 millones descrita en detalle en la nota 11, la Dirección ha analizado el hecho de que, si bien existen planes en curso para la refinanciación de dicha deuda, naturalmente esto no puede asegurarse hasta que dicha negociación se encuentre finalizada y debidamente formalizada, razón por la cual, de conformidad con la NIC 1, corresponde manifestar que las presentes condiciones respecto de dicha deuda indican la existencia de una incertidumbre importante que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como una empresa en funcionamiento. Esta situación debe entenderse en el contexto de la explicación anterior sobre el

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124  
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la  
Presidencia

significado del supuesto de empresa en funcionamiento a efectos de la selección de los criterios de medición y exposición de activos y pasivos a aplicar para la preparación y presentación de los presentes estados financieros consolidados y no significa bajo circunstancias prácticas, que en caso que la Sociedad no solucione financieramente el próximo vencimiento de sus Obligaciones Negociables, esto automáticamente imponga o represente una restricción o limitación inmediata para seguir elaborando y comercializando sus productos.

## 2.6 Mediciones del valor razonable

### 1) Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Sociedad que son medidos al valor razonable de forma recurrente:

Algunos de los activos y pasivos financieros de la Sociedad se miden al valor razonable al cierre de cada período o ejercicio. El siguiente detalle proporciona información sobre cómo los valores razonables de estos activos y pasivos financieros son determinados:

Activo financiero	Valor razonable al		Jerarquía de valor razonable	Técnica de valuación e indicadores clave
	31/03/2021	31/12/2020		
<b>Activos financieros:</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
Fondos comunes de inversión	981.972	804.711	Nivel 1	Valor de cotización en un mercado activo

### 2) Valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros de la Sociedad que no son medidos al valor razonable de forma recurrente (pero se requieren revelaciones de valor razonable)

Excepto por lo informado en el siguiente detalle, el Directorio considera que los saldos de los activos y pasivos financieros expuestos en los estados financieros intermedios condensados son aproximadamente sus valores razonables al cierre de cada período o ejercicio.

	31/03/2021		31/12/2020	
	Saldo registrado	Valor razonable	Saldo registrado	Valor razonable
Obligaciones Negociables - Vencimiento 2021	18.370.264	(1) 15.525.453	18.810.752	(1) 15.993.509

(1) La jerarquía del valor razonable es Nivel 2.

## 2.7 Normas, modificaciones e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

En adición a las normas, modificaciones e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha, mencionadas en los estados financieros por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2020, la Sociedad no adoptó las NIIF, interpretaciones y modificaciones a las NIIF que se detallan a continuación, que fueron emitidas, pero a la fecha no han sido adoptadas, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período terminado el 31 de marzo de 2021:

En marzo de 2021, el IASB publicó una enmienda a la NIIF 16, "Concesiones del alquiler relacionadas con el COVID-19 más allá del 30 de junio de 2021", que extiende por un año la enmienda emitida en mayo de 2020, que otorga al arrendatario la excepción de evaluar si una concesión relacionada con el arrendamiento es una modificación.

## 2.8 Reserva legal

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550, la Sociedad debe efectuar una reserva legal no inferior al 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados acumulados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el 20% de la suma del capital social. En función de lo establecido en el artículo 70 de la mencionada Ley, con las ganancias que se obtengan en el futuro, en primer término deberán afectarse 104.083 a reintegrar

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124  
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

la reserva legal, utilizada por resolución de la Asamblea de Accionistas del 8 de abril de 2015 para absorber pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2014.

### 3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Caja y bancos	275.217	713.832
Fondos comunes de inversión	981.972	804.711
<b>Total</b>	<b><u>1.257.189</u></b>	<b><u>1.518.543</u></b>

### 4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Comunes	5.088.950	4.871.643
Del exterior	490.482	721.181
Subsidiarias (nota 21)	1.005.299	1.396.208
Otras partes relacionadas (nota 21)	653.639	551.641
Documentados	183	204
Reintegros por exportaciones	195.985	160.017
<b>Subtotal</b>	<b><u>7.434.538</u></b>	<b><u>7.700.894</u></b>
Provisión para deudores incobrables	(17.313)	(19.355)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(126.780)	(101.618)
<b>Total</b>	<b><u>7.290.445</u></b>	<b><u>7.579.921</u></b>

### 5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
• <u>Corrientes</u>		
Embargos judiciales (nota 20.a) (1)	109.695	122.827
Subsidiarias (nota 21)	448.751	502.974
Otras partes relacionadas (nota 21)	28.237	29.238
Gastos pagados por adelantado	58.574	118.402
Anticipos a proveedores de servicios	17.982	14.595
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	34.609	14.131
Depósitos en garantía (nota 20.a)	132	184
Préstamos al personal	9.660	10.474
Diversas	8.051	5.951
<b>Subtotal</b>	<b><u>715.691</u></b>	<b><u>818.776</u></b>
Provisión para deudores incobrables	(5.716)	(6.400)
<b>Total</b>	<b><u>709.975</u></b>	<b><u>812.376</u></b>
• <u>No corrientes</u>		
Créditos con empresas en situación concursal	16.973	19.005
Deudores con garantía hipotecaria	72.364	81.027
Depósitos en garantía (nota 20.a)	884	990
Diversas	2.650	3.645
<b>Subtotal</b>	<b><u>92.871</u></b>	<b><u>104.667</u></b>
Provisión para deudores incobrables	(14.390)	(16.113)
<b>Total</b>	<b><u>78.481</u></b>	<b><u>88.554</u></b>

- (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

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124  
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la  
Presidencia

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 que se resolverá en forma favorable a la Sociedad en el segundo semestre del ejercicio 2021.

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

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/21/2020</u>
Mercadería de reventa	14.767	7.476
Productos terminados	3.646.733	3.642.478
Productos en proceso	1.037.689	970.470
Materias primas, envases y materiales	2.882.899	2.806.341
<b>Subtotal</b>	<b>7.582.088</b>	<b>7.426.765</b>
Anticipos a proveedores	27.045	32.905
<b>Total</b>	<b>7.609.133</b>	<b>7.459.670</b>

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124  
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la  
Presidencia

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

	Costo o costo revaluado				31/03/2021				Neto resultante		
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Depreciaciones			
								Alícuota %		Del período	Acumuladas al cierre del período
Terrenos y edificios	10.398.915		3.934		10.402.849	573.999		2,5, 2,86 y 4	70.310	644.309	9.758.540
Maquinarias y equipos	19.560.495	10.679	14.474		19.585.648	5.034.558		5, 10 , 20 y 33	416.312	5.450.870	14.134.778
Instalaciones y equipos de laboratorio	6.762.945	96	23.707		6.786.748	1.926.493		10 y 25	132.668	2.059.161	4.727.587
Muebles y útiles	876.714	6.184	756	22.775	860.879	787.366	22.775	20	9.396	773.987	86.892
Rodados (1)	2.552.153	6.446	1.815	4.760	2.555.654	2.353.576	4.157		15.974	2.365.393	190.261
Obras en curso	1.156.962	221.187	(39.904)		1.338.245	-			-	-	1.338.245
Anticipos a proveedores	135.876	19.549	(4.782)		150.643	-			-	-	150.643
<b>Subtotal</b>	<b>41.444.060</b>	<b>264.141</b>	<b>-</b>	<b>27.535</b>	<b>41.680.666</b>	<b>10.675.992</b>	<b>26.932</b>		<b>644.660</b>	<b>11.293.720</b>	<b>30.386.946</b>
<b>Otros bienes:</b>											
Bandejas	2.999.892	111.320		27.855	3.083.357	2.488.952	27.855	33	113.023	2.574.120	509.237
<b>Saldos al 31 de marzo de 2021</b>	<b>44.443.952</b>	<b>375.461</b>		<b>55.390</b>	<b>44.764.023</b>	<b>13.164.944</b>	<b>54.787</b>		<b>757.683</b>	<b>13.867.840</b>	<b>30.896.183</b>

(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 154.581 al 31 de marzo de 2021.

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124  
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

31/12/2020

	Costo o costo revaluado					Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Depreciaciones		Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Aumento por revaluación				Alícuota %	Del ejercicio		
Terrenos y edificios	9.989.073		30.840	433	379.435	10.398.915	313.493	45	2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	260.551	573.999	9.824.916
Maquinarias y equipos	18.319.580	41.583	102.272	12.956	1.110.016	19.560.495	3.520.660	4.075	5 y 10	1.517.973	5.034.558	14.525.937
Instalaciones y equipos de laboratorio	6.390.994	6.292	99.328	5.435	271.766	6.762.945	1.425.972	1.815	5, 10 y 25	502.336	1.926.493	4.836.452
Muebles y útiles	824.663	29.775	25.940	3.664		876.714	758.080	3.364	10, 20, 25 y 33	32.650	787.366	89.348
Rodados (1)	2.503.868	44.771	8.015	4.501		2.552.153	2.301.380	4.235	10 y 20	56.431	2.353.576	198.577
Obras en curso	694.352	649.282	(185.250)	1.422		1.156.962						1.156.962
Anticipos a proveedores	34.494	182.527	(81.145)			135.876						135.876
<b>Subtotal</b>	<b>38.757.024</b>	<b>954.230</b>		<b>28.411</b>	<b>1.761.217</b>	<b>41.444.060</b>	<b>8.319.585</b>	<b>13.534</b>		<b>2.369.941</b>	<b>10.675.992</b>	<b>30.768.068</b>
<b>Otros bienes:</b>												
Bandejas	2.663.056	438.780		101.944		2.999.892	2.138.722	101.944	33	452.174	2.488.952	510.940
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>41.420.080</b>	<b>1.393.010</b>		<b>130.355</b>	<b>1.761.217</b>	<b>44.443.952</b>	<b>10.458.307</b>	<b>115.478</b>		<b>2.822.115</b>	<b>13.164.944</b>	<b>31.279.008</b>

(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 159.500 al 31 de diciembre de 2020.

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124  
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

## 8. ARRENDAMIENTOS

Información sobre los contratos de arrendamiento al 31 de marzo de 2021 y al 31 de diciembre de 2020, de acuerdo a lo requerido por la NIIF 16:

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Cargo por depreciación del período / ejercicio	30.657	119.772
Cargo por intereses devengados en el período / ejercicio	16.926	77.222
Activo por derecho de uso	479.590	510.247
Pasivo por arrendamiento	605.004	650.659

## 9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Denominación y características de los valores	Clase	<u>31/03/2021</u>		<u>31/12/2020</u>	
		Cantidad	Valor nominal (en pesos)	Valor de libros	Valor de Libros
Con-Ser S.A.	Ordinarias	1.342.026	1,00	292.614	306.014
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Ordinarias	20.484.550	1,00 (1)	1.335.830	1.454.640
Marca 4 S.A.	Ordinarias	11.400	1,00	427	427
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Ordinarias	350.594	1,00	3.659	3.494
Mastellone de Paraguay S.A.	Ordinarias	44.141	100,00 (2)	79.935	79.935
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	2.556.150	2.576.499
<b>Subtotal</b>				<b>4.268.615</b>	<b>4.421.009</b>
Llave de negocio: Con-Ser S.A.				41.421	41.421
<b>Total inversiones en subsidiarias</b>				<b>4.310.036</b>	<b>4.462.430</b>

(1) En reales

(2) En guaraníes

## 10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Comunes	4.408.807	5.142.629
Subsidiarias (nota 21)	886.773	619.714
Otras partes relacionadas (nota 21)	1.253.749	1.376.227
Documentadas	1.470.419	1.412.187
Proveedores del exterior	61.563	64.402
<b>Total</b>	<b>8.081.311</b>	<b>8.615.159</b>

## 11. PRÉSTAMOS

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
• <u>Corrientes</u>		
<b>Capital:</b>		
Obligaciones negociables - Serie F - vencimiento 2021 (neto de gastos de emisión por 1.531 y 5.141 al 31/03/2021 y 31/12/2020 respectivamente)	18.370.264	18.810.752
<b>Total - Obligaciones Negociables</b>	<b>18.370.264</b>	<b>18.810.752</b>
Deudas financieras:		
Sin garantía	244.010	6.792
<b>Total - Deudas financieras</b>	<b>244.010</b>	<b>6.792</b>
<b>Intereses devengados:</b>		
Sin garantía	604.318	-
<b>Total - Intereses devengados</b>	<b>604.318</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>19.218.592</b>	<b>18.817.544</b>

El informe de fecha 6 de mayo de 2021  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021  
se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124  
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de  
la Presidencia

## **Resumen de los principales acuerdos de préstamos**

### **Obligaciones Negociables – Serie F – vencimiento 2021**

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

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

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

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. Con fecha 15 de octubre de 2020, la CNV aprobó la actualización del programa global presentada ante dicho organismo en septiembre de 2020.

Cabe mencionar que con fecha 29 de abril de 2021, la entidad calificadora crediticia Moody's Local AR ha calificado a la Sociedad en su carácter de emisor en moneda local con la calificación A.ar con perspectiva estable.

El 3 de julio de 2021 se producirá el vencimiento de las Obligaciones Negociables por un capital de U\$S 199.693.422 emitidas por Mastellone Hermanos S.A. en julio de 2014. El Directorio de

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**

Contadora Pública (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124

Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**

Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**

Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

la Sociedad, se encuentra analizando las distintas alternativas de financiamiento posible de forma tal de cumplir con todas las obligaciones. Por lo tanto, la posibilidad de cancelar la deuda por Obligaciones Negociables en su vencimiento dependerá de que se llegue a un acuerdo con los actuales acreedores o encontrar otras fuentes alternativas de financiación.

## 12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Remuneraciones y gratificaciones	1.582.234	1.605.526
Cargas sociales	518.021	607.452
<b>Total</b>	<b><u>2.100.255</u></b>	<b><u>2.212.978</u></b>

## 13. PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	(1.089)	
Provisiones y otros gastos no deducibles	182.143	228.550
Inventarios	(85.064)	(24.352)
Propiedad de inversión	(15.630)	(15.414)
Derecho de uso	32.126	36.212
Activos intangibles	1.140	1.282
Otros activos	(77.423)	(77.381)
Propiedad, planta y equipo, y otros	(6.406.361)	(6.549.922)
Préstamos	(351)	(6.048)
Ajuste por inflación impositivo	(928.239)	(1.110.826)
Quebrantos impositivos acumulados	1.777.235	1.826.488
Impuesto a la ganancia mínima presunta	59.151	66.233
<b>Total</b>	<b><u>(5.462.362)</u></b>	<b><u>(5.625.178)</u></b>

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad pendientes de utilización al 31 de marzo de 2021 son los siguientes:

<u>Año de generación</u>	<u>Importe del quebranto</u>	<u>Tasa impositiva vigente</u>	<u>Crédito por quebranto acumulado</u>	<u>Año de prescripción (fecha DDJJ)</u>
2016	303.091	30%	90.927	2021
2018	2.396.303	25%/30%	694.254	2023
2019	1.024.359	25%	256.090	2024
2020	2.281.403	25%	570.351	2025
2021	662.450	25%	165.613	2026
			<b><u>1.777.235</u></b>	

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

	<u>Saldo al comienzo del ejercicio</u>	<u>Cargo a ganancias y pérdidas</u>	<u>Cargo a otro resultado integral</u>	<u>Saldo al cierre del período / ejercicio</u>
Diferencias temporarias de medición	(7.517.899)	219.151	-	(7.298.748)
Quebrantos impositivos acumulados	1.826.488	(49.253)	-	1.777.235
<b>Total 31/03/2021</b>	<b><u>(5.691.411)</u></b>	<b><u>169.898</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>(5.521.513)</u></b>
Diferencias temporarias de medición	(7.049.915)	224.067	(692.051)	(7.517.899)
Quebrantos impositivos acumulados	1.944.791	(105.758)	(12.545)	1.826.488
<b>Total 31/12/2020</b>	<b><u>(5.105.124)</u></b>	<b><u>118.309</u></b>	<b><u>(704.596)</u></b>	<b><u>(5.691.411)</u></b>

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124  
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

#### 14. INGRESOS

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
Ventas brutas de bienes		
Mercado local argentino	15.841.637	18.994.115
Mercados del exterior	3.737.339	3.448.721
Servicios prestados	351.806	154.823
Impuestos directos sobre ventas	(495.028)	(511.801)
Bonificaciones	(1.511.316)	(2.063.258)
Devoluciones	(153.718)	(204.169)
<b>Total</b>	<b><u>17.770.720</u></b>	<b><u>19.818.431</u></b>

#### 15. COSTO DE VENTAS

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
<u>Costo de bienes vendidos</u>		
Existencias al comienzo del ejercicio	7.426.765	7.653.222
Compras del período	10.305.737	10.093.008
Gastos del período según detalle (nota 16)	3.716.715	4.337.472
Desvalorización de inventarios	12.584	86.590
Existencias al cierre del período	(7.582.088)	(6.523.234)
<b>Subtotal - costo de bienes vendidos</b>	<b><u>13.879.713</u></b>	<b><u>15.647.058</u></b>
<u>Costo de servicios prestados</u>		
Compras del período	5.545	7.023
Gastos del período según detalle (nota 16)	326.548	146.856
<b>Subtotal - costo de servicios prestados</b>	<b><u>332.093</u></b>	<b><u>153.879</u></b>
<b>Total costo de ventas</b>	<b><u>14.211.806</u></b>	<b><u>15.800.937</u></b>

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

	<u>31/03/2021 (3 meses)</u>				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				16.620	16.620
Honorarios y retribuciones por servicios	219.860	206.402	959.122	95.496	1.480.880
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	1.503.511	53.654	646.749	316.294	2.520.208
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	695.813	8.464	42.431	10.975	757.683
Depreciación activo por derecho de uso	30.657				30.657
Amortización de activos intangibles	156				156
Provisión para deudores incobrables			27		27
Fletes	638.148		2.032.908		2.671.056
Mantenimiento y reparaciones	144.414	3.505	14.661	771	163.351
Varios de oficina y comunicaciones	1.871		1.261	409	3.541
Energía, fuerza motriz y agua	265.854	38.323	36.754		340.931
Rodados	17.940		16.117	2.661	36.718
Publicidad y propaganda			97.326		97.326
Impuestos, tasas y contribuciones	114.431	163	4.598	128.686	247.878
Seguros	79.076	239	22.159	6.437	107.911
Viajes	434		505	405	1.344
Exportación e importación			84.173	396	84.569
Varios	4.550	15.798	5.723	25.898	51.969
<b>TOTAL</b>	<b><u>3.716.715</u></b>	<b><u>326.548</u></b>	<b><u>3.964.514</u></b>	<b><u>605.048</u></b>	<b><u>8.612.825</u></b>

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**

Contadora Pública (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124  
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**

Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**

Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

	<b>31/03/2020 (3 meses)</b>				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				17.091	17.091
Honorarios y retribuciones por servicios	443.669	12.806	937.437	98.134	1.492.046
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	1.870.038	59.355	761.214	327.820	3.018.427
Depreciación de propiedad, planta y equipo, y otros	647.337	11.446	37.093	9.469	705.345
Depreciación activo por derecho de uso	29.433				29.433
Amortización de activos intangibles	1.330				1.330
Provisión para deudores incobrables			3.793		3.793
Fletes	646.509		2.170.885	41	2.817.435
Mantenimiento y reparaciones	135.651	3.987	19.899	424	159.961
Varios de oficina y comunicaciones	587	-	1.712	657	2.956
Energía, fuerza motriz y agua	336.574	35.785	40.067	11	412.437
Rodados	21.067		21.623	3.831	46.521
Publicidad y propaganda			73.009		73.009
Impuestos, tasas y contribuciones	116.703	500	4.441	144.045	265.689
Seguros	82.653	651	26.208	7.921	117.433
Viajes	1.456		3.018	1.296	5.770
Exportación e importación			69.991	174	70.165
Varios	4.465	22.326	859	21.122	48.772
<b>TOTAL</b>	<b>4.337.472</b>	<b>146.856</b>	<b>4.171.249</b>	<b>632.036</b>	<b>9.287.613</b>

## 17. COSTOS FINANCIEROS

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
Intereses de obligaciones negociables	586.227	568.836
Intereses por otros préstamos	54.900	20.990
Intereses por arrendamientos	16.926	22.307
Otros intereses	28.664	13.401
<b>Total</b>	<b>686.717</b>	<b>625.534</b>

## 18. RESULTADOS DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

<b>Sociedad</b>	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
Con-Ser S.A.	(13.400)	(7.632)
Leitesol Industria e Comercio S.A.	43.370	(3.850)
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	165	(1.729)
Mastellone San Luis S.A.	(20.349)	(234.087)
<b>Total</b>	<b>9.786</b>	<b>(247.298)</b>

## 19. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
Quebrantos del período	146.025	342.299
Efecto de la inflación en los quebrantos acumulados	(195.278)	(127.636)
Variación de diferencias temporarias de medición	219.151	(222.681)
<b>Total – beneficio (cargo)</b>	<b>169.898</b>	<b>(8.018)</b>

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:

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124  
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

	<b>31/03/2021</b>	<b>31/03/2020</b>
Pérdida del período antes de impuestos	(998.233)	(1.753.853)
Tasa impositiva vigente	30%	30%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	299.470	526.156
Diferencias permanentes	(129.572)	(534.174)
<b>Total –beneficio (cargo)</b>	<b>169.898</b>	<b>(8.018)</b>

## 20. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- a) Al 31 de marzo de 2021 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía corrientes y no corrientes por 1.016 (1.174 al 31 de diciembre de 2020) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – embargos judiciales corrientes por 109.695 al 31 de marzo de 2021 (122.827 al 31 de diciembre de 2020) 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)	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Con-Ser S.A.	1.424	1.350			14.436	11.276
Leitesol Industria e Comercio S.A.	352.795	881.589	427.608	480.034		
Marca 4 S.A.					3	10
Mastellone de Paraguay S.A.	24.933	11.137	5.121	5.734		
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.			13.190	14.768		
Mastellone San Luis S.A.	626.147	502.132	2.832	2.438	872.334	608.428
<b>TOTAL</b>	<b>1.005.299</b>	<b>1.396.208</b>	<b>448.751</b>	<b>502.974</b>	<b>886.773</b>	<b>619.714</b>

### • Otras partes relacionadas

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Arcor S.A.I.C. (1)	21.214	130.028			11.632	6.828
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	4.264					6.031
Arcor de Perú S.A. (2)	2.178	7.527				
Bagley Argentina S.A. (1)	23.549	8.878			9	10
Cartocor S.A. (2)					32.141	33.039
Logística La Serenísima S.A. (2)	602.434	405.208			1.208.906	1.329.517
Los Toldos S.A. (2)					1.061	802
Pablo Gabriel Mastellone (1)			28.237	29.238		
<b>TOTAL</b>	<b>653.639</b>	<b>551.641</b>	<b>28.237</b>	<b>29.238</b>	<b>1.253.749</b>	<b>1.376.227</b>

- (1) Accionista de la Sociedad.  
(2) Otra parte relacionada.

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124  
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

## 22. TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2021 y 2020 fueron las siguientes:

### • Subsidiarias

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
<u>Ingresos</u>		
Con-Ser S.A.	526	778
Leitesol Industria e Comercio S.A.	1.088.541	1.024.211
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	235	702
Mastellone de Paraguay S.A.	53.648	44.048
Mastellone San Luis S.A.	1.037.362	1.285.168
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Con-Ser S.A.	29.344	32.511
Marca 4 S.A.	281	339
Mastellone San Luis S.A.	67.191	54.146
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Con-Ser S.A.	2.930	2.839
Mastellone San Luis S.A.	4.215	4.885
<u>Compras de propiedad, planta y equipo y otros</u>		
Mastellone San Luis S.A.		1.011

### • Partes relacionadas

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
<u>Ingresos</u>		
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	8.981	10.339
Arcor S.A.I.C. (1)	24.522	96.177
Arcor de Perú S.A. (2)	1.920	1.216
Bagley Argentina S.A. (1)	38.825	51.648
Fideicomiso Formu (2)	1.650	1.926
Logística La Serenísima S.A. (2)	37.884	35.702
Mundo Dulce S.A. de C.V. (2)	7.073	6.823
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Arcor Alimentos Bolivia S.A.		3.723
Arcor S.A.I.C.	21.353	17.521
Bagley Argentina S.A.		11
Cartocor S.A.I.C. (2)	80.750	62.036
Logística La Serenísima S.A.	1.144.701	1.344.044
Los Toldos S.A. (2)	4.000	3.812
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Logística La Serenísima S.A.	7.191	7.703
Pablo Gabriel Mastellone (1)	2.207	

(1) Accionista de la Sociedad.

(2) Otra parte relacionada.

Durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2021 y 2020, la Sociedad abonó un total de 109.452 y 105.199, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la alta gerencia y al Directorio. La Sociedad no brinda a sus Directores o funcionarios ejecutivos ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares.

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**

Contadora Pública (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124

Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**

Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**

Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

## 23. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	31/03/2021			31/12/2020	
	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	
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Efectivo y equivalente de efectivo	U\$S	1.943	91,8000	178.353	98.475
Cuentas por cobrar comerciales					
Del exterior	U\$S	5.343	91,8000	490.482	721.181
Subsidiarias	U\$S	4.115	91,8000	377.728	892.726
Otras partes relacionadas	U\$S	70	91,8000	6.442	7.527
Reintegros por exportaciones	U\$S	2.135	91,8000	195.985	160.017
Otras cuentas por cobrar					
Gastos pagados por adelantado	U\$S				13.197
Subsidiarias	U\$S	144	91,8000	13.190	14.768
	R	26.538	16,1129	427.608	480.034
	GR	423.486	0,0121	5.121	5.734
Depósitos en garantía	U\$S	1	91,8000	132	184
<b>Total del Activo Corriente</b>				<b>1.695.041</b>	<b>2.393.843</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Otras cuentas por cobrar					
Depósitos en garantía	U\$S	1	91,8000	78	94
<b>Total del Activo no Corriente</b>				<b>78</b>	<b>94</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>				<b>1.695.119</b>	<b>2.393.937</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Cuentas comerciales por pagar					
Proveedores del exterior	U\$S	578	92,0000	53.205	50.039
	€	77	108,1000	8.358	14.363
Otras partes relacionadas	U\$S				6.031
Préstamos					
Capital					
Obligaciones negociables - Serie F - vencimiento 2021	U\$S	199.693	92,0000	18.371.795	18.815.893
Intereses devengados					
Sin garantía	U\$S	6.163	92,0000	566.974	
Pasivo por arrendamiento	U\$S	1.402	92,0000	129.016	128.888
<b>Total del Pasivo Corriente</b>				<b>19.129.348</b>	<b>19.015.214</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Pasivo por arrendamiento	U\$S	5.174	92,0000	475.988	521.771
<b>Total del Pasivo no Corriente</b>				<b>475.988</b>	<b>521.771</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>				<b>19.605.336</b>	<b>19.536.985</b>

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

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

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124  
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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.

## **25. MEDIDAS ADOPTADAS POR EL GOBIERNO NACIONAL**

El Gobierno Nacional 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 decreto 1057/2020 publicado el 31 de diciembre de 2020, prorrogó las disposiciones contenidas en los artículos 20, 22 y 23 del mencionado decreto 99/2019 hasta el 31 de diciembre de 2021.

El 15 de septiembre del 2020 el Banco Central de la República Argentina (BCRA), emitió la Comunicación "A" 7106, la cual introdujo cambios sustanciales en el esquema del Mercado Único Libre de Cambios, "MULC" o dólar "oficial", con importantes implicancias para aquellas empresas que tengan vencimientos de deudas en moneda extranjera. Los cambios introducidos son:

- I. Aquellas empresas que registren vencimientos de capital de deudas en moneda extranjera a partir del 15 de octubre de 2020 y hasta el 31 de marzo de 2021, deberán presentar un plan de refinanciación de tales pasivos considerando las siguientes condiciones:
  - Solo podrán acceder al mercado de cambios por hasta un monto equivalente al 40% del capital a refinanciar;
  - El capital de la deuda que reemplace la operación refinanciada deberá tener una vida promedio superior a los 2 años.
  - La presentación de estos planes debe hacerse con una antelación determinada de acuerdo a la fecha de vencimiento.
  
- II. Aquellas empresas que no presenten el plan mencionado en el punto anterior, tendrán acceso al mercado de cambio para pagos de capital de deudas en moneda extranjera por un monto de hasta un millón de dólares por mes calendario.

El día 25 de febrero de 2021, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) emitió la Comunicación "A" 7230 la cual introduce cambios a la norma referida previamente. Bajo esta nueva regulación se extiende el período referido en el punto I. previo hasta el 31 de diciembre de 2021 y se incrementa el monto mencionado en el punto II. hasta la suma de dos millones de dólares mensuales.

Esta normativa tiene impacto en el proceso de refinanciación de la deuda financiera de la Sociedad (ver nota 11), ya que establece ciertas condiciones mínimas a cumplir.

El informe de fecha 6 de mayo de 2021  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo de 2021  
se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124  
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de  
la Presidencia

## **26. IMPACTO DE LA PANDEMIA COVID-19**

El 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud ha calificado como una pandemia el virus Coronavirus COVID-19. Con fecha 19 de marzo de 2020 el Gobierno Nacional emitió el Decreto 297/20 mediante el cual se dispuso el "Aislamiento Social, Preventivo y Obligatorio", prohibiéndose todas las actividades no incluidas en el listado de "esenciales" del art. 6 de dicha norma. El aislamiento fue prorrogado, con ciertas flexibilizaciones, sucesivamente hasta el 8 de noviembre de 2020. A partir del 9 de noviembre de 2020, comenzó una etapa de distanciamiento social preventivo y obligatorio ("DISPO"), que se mantiene vigente, con modificaciones recientes, la última implementada a partir del 30 de abril de 2021, que incluye medidas más estrictas debido al aumento de casos positivos del mencionado virus.

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. 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 artículo 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 297/20 mencionado anteriormente. Por lo anteriormente mencionado, la Dirección de la Sociedad considera que las circunstancias descritas no invalidan la aplicación de políticas contables correspondientes a una empresa en funcionamiento en la preparación de los estados financieros al 31 de marzo de 2021.

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 2021, fecha de cierre del período.

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 6 de mayo de 2021.

El informe de fecha 6 de mayo de 2021 se  
extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 6 de mayo 2021  
se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124  
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ANTONINO S. MASTELLONE**  
Vicepresidente en ejercicio de la  
presidencia

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

Señores Vicepresidente en ejercicio de la presidencia y Directores de  
**Mastellone Hermanos Sociedad Anónima**  
CUIT N°: 30-54724233-1  
Domicilio legal: Almirante Brown N° 957  
General Rodríguez, Provincia de Buenos Aires

### **Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados**

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como "Mastellone Hermanos Sociedad Anónima" o la "Sociedad") con sus sociedades controladas (las que se detallan en la nota 2.4 a dichos estados financieros intermedios consolidados condensados), que comprenden el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2021, el estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, el estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio y el estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo correspondientes al período de tres meses terminado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 26.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2020 y al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020, reexpresadas en moneda de marzo de 2021 de acuerdo a lo señalado en la nota 2.1 a los estados financieros consolidados condensados adjuntos, son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

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

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

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

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a través de la Resolución Técnica N° 33, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB", por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores ("IFAC", por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

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

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124  
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

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

#### **4. Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

#### **5. Párrafo de énfasis sobre empresa en funcionamiento**

Llamamos la atención sobre la información incluida en la nota 2.5 a los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos, donde se manifiesta que en vista del próximo vencimiento (en julio de 2021) de la deuda financiera por U\$S 199,7 millones descripta en detalle en la nota 11 a los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos, la Dirección ha analizado el hecho de que, si bien existen planes en curso para la refinanciación de dicha deuda, naturalmente esto no puede asegurarse hasta que dicha negociación se encuentre finalizada y debidamente formalizada, razón por la cual, de conformidad con la NIC 1 corresponde manifestar que las presentes condiciones respecto de dicha deuda indican la existencia de una incertidumbre importante que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como una empresa en funcionamiento.

Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

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

- a) Los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros separados intermedios de las sociedades que integran el grupo económico, las que se detallan en la nota 2.4. Los estados financieros intermedios separados condensados de la sociedad controladora surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 3, hemos revisado la Reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores, preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2021 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ 194.113 y no era exigible a esa fecha.

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

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124  
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

- f) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de este capítulo, no existe pasivo devengado al 31 de marzo de 2021 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires.
- g) El presente informe no tiene validez sin la autenticación de la firma por parte del Consejo Profesional de Ciencias Económicas.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 6 de mayo de 2021

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

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124  
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

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.

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

Señores Vicepresidente en ejercicio de la presidencia y Directores de  
**Mastellone Hermanos Sociedad Anónima**  
CUIT N°: 30-54724233-1  
Domicilio legal: Almirante Brown N° 957  
General Rodríguez, Provincia de Buenos Aires

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

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como "Mastellone Hermanos Sociedad Anónima" o la "Sociedad"), que comprenden el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2021, el estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, el estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio y el estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo correspondientes al período de tres meses terminado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 27.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2020 y al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020, reexpresadas en moneda de marzo de 2021 de acuerdo a lo señalado en la nota 2.1 a los estados financieros separados condensados adjuntos, son parte integrante de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

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

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

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

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a través de la Resolución Técnica N° 33, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB", por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores ("IFAC", por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

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

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124  
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

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

#### **4. Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

#### **6. Párrafo de énfasis sobre empresa en funcionamiento**

Llamamos la atención sobre la información incluida en la nota 2.5 a los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos, donde se manifiesta que en vista del próximo vencimiento (en julio de 2021) de la deuda financiera por U\$S 199,7 millones descripta en detalle en la nota 11 a los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos, la Dirección ha analizado el hecho de que, si bien existen planes en curso para la refinanciación de dicha deuda, naturalmente esto no puede asegurarse hasta que dicha negociación se encuentre finalizada y debidamente formalizada, razón por la cual, de conformidad con la NIC 1 corresponde manifestar que las presentes condiciones respecto de dicha deuda indican la existencia de una incertidumbre importante que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como una empresa en funcionamiento.

Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

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

- a) Los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances.
- d) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2021 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ 194.113 y no era exigible a esa fecha.
- e) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, no existe pasivo devengado al 31 de marzo de 2021 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires.
- f) El presente informe no tiene validez sin la autenticación de la firma por parte del Consejo Profesional de Ciencias Económicas.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 6 de mayo de 2021

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

**Marta S. Borrell (Socia)**  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124  
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

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.

## **INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

A los Señores Accionistas de  
**Mastellone Hermanos Sociedad Anónima**

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

### **I. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN**

a) Estados financieros intermedios consolidados condensados:

- Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2021.
- Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021.
- Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021.
- Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021.
- Notas 1 a 26 correspondientes a los estados financieros intermedios consolidados condensados por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021.

b) Estados financieros intermedios separados condensados:

- Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2021.
- Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021.
- Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021.
- Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021.
- Notas 1 a 27 correspondientes a los estados financieros intermedios separados condensados por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021.

c) Reseña informativa consolidada, establecida por la Resolución General N° 368/01 y modificatorias de la Comisión Nacional de Valores, por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2020 y el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 reexpresadas en moneda de marzo de 2021 de acuerdo a lo señalado en la nota 2.1 a los estados financieros consolidados y separados condensados adjuntos son parte integrante de los estados financieros intermedios mencionados precedentemente en los apartados a) y b) y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

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

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

### **III. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 15 (modificada por la Resolución Técnica N°45) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que la revisión de los estados financieros intermedios consolidados y separados condensados detallados en el capítulo I se efectúe de acuerdo con las normas aplicables a encargos de revisión de estados financieros de períodos intermedios, e incluye la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los apartados a) y b) del capítulo I, hemos revisado la revisión efectuada por los auditores externos, Deloitte & Co. S.A., quienes emitieron sus informes de revisión con fecha 6 de mayo de 2021, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en lo referido a encargos de revisión de estados financieros de períodos intermedios. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados, y de los resultados de la revisión efectuada por dichos profesionales. Los profesionales mencionados han llevado a cabo su revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a través de la Resolución Técnica N° 33/2012, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB", por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores ("IFAC", por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

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

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

En relación con la reseña informativa consolidada por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021, mencionada en el apartado c) del capítulo I, hemos constatado que los datos numéricos contables incluidos en el documento, en lo que sea materia de nuestra competencia, concuerden con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

### **IV. CONCLUSIÓN**

Sobre la base de nuestra revisión, con el alcance que expresamos en el párrafo anterior, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios consolidados y separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

### **V. PÁRRAFO DE ÉNFASIS SOBRE EMPRESA EN FUNCIONAMIENTO**

Llamamos la atención sobre la información incluida en la nota 2.5 a los estados financieros intermedios consolidados y separados condensados adjuntos, donde se manifiesta que en vista del próximo vencimiento (en julio de 2021) de la deuda financiera por U\$S 199,7 millones descripta en detalle en la nota 11 a los estados financieros intermedios consolidados y separados condensados adjuntos, la Dirección ha analizado el hecho de que, si bien existen planes en curso para la refinanciación de dicha deuda, naturalmente esto no puede asegurarse hasta que dicha negociación se encuentre finalizada y debidamente formalizada, razón por la cual, de conformidad con la NIC 1 corresponde manifestar que las presentes condiciones respecto de dicha deuda indican la existencia de una incertidumbre importante que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como una empresa en funcionamiento.

Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

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

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

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 6 de mayo de 2021

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora