

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES

TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2022

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31
DE MARZO DE 2022

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	31/03/2022 (no auditado)	31/12/2021 (auditado)
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	2.035.603	1.969.943
Cuentas comerciales por cobrar	4	10.746.019	10.936.149
Cuentas por cobrar impositivas	5	1.352.837	1.822.632
Otras cuentas por cobrar	6	498.857	598.373
Inventarios	7	15.601.850	17.322.898
Activos corrientes totales		30.235.166	32.649.995
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros		11	29
Cuentas por cobrar impositivas	5	168.053	163.612
Otras cuentas por cobrar	6	194.003	194.864
Impuesto diferido	13	104.511	93.170
Propiedad, planta y equipo	8	46.361.319	47.093.252
Activo por derecho de uso	9	825.903	522.893
Propiedad de inversión		284.961	286.930
Llave de negocio		64.064	64.064
Activos intangibles		2.137	2.377
Otros activos		196.221	198.677
Activos no corrientes totales		48.201.183	48.619.868
ACTIVOS TOTALES		78.436.349	81.269.863
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar	10	11.760.513	13.532.150
Préstamos	11	1.904.118	1.722.184
Pasivo por arrendamiento	9	104.135	130.407
Remuneraciones y cargas sociales	12	3.778.767	3.974.456
Impuestos por pagar		729.941	572.734
Anticipos de clientes		94.079	626.835
Provisiones		4.458	4.408
Otros pasivos		86.767	62.926
Pasivos corrientes totales		18.462.778	20.626.100
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar		10.020	11.129
Préstamos	11	20.881.862	22.327.246
Pasivo por arrendamiento	9	732.337	444.906
Remuneraciones y cargas sociales		272.356	293.372
Impuesto diferido	13	12.755.076	12.484.224
Provisiones		31.412	23.690
Otros pasivos		65.869	66.455
Pasivos no corrientes totales		34.748.932	35.651.022
PASIVOS TOTALES		53.211.710	56.277.122
PATRIMONIO			
Capital social y prima de emisión		25.746.132	25.746.132
Reservas		9.890.146	10.028.402
Resultados acumulados - incluye el resultado del período o ejercicio		(10.412.129)	(10.782.273)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		25.224.149	24.992.261
Participaciones no controladoras		490	480
PATRIMONIO TOTAL		25.224.639	24.992.741
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		78.436.349	81.269.863

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

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
 Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS
RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL
31 DE MARZO DE 2022

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	31/03/2022 (no auditado)	31/03/2021 (no auditado)
Ingresos	14	30.602.533	29.548.498
Costo de ventas	15	(23.652.325)	(22.756.130)
Ganancia bruta		6.950.208	6.792.368
Gastos de comercialización	16	(6.999.772)	(7.024.461)
Gastos de administración	16	(974.640)	(1.136.546)
Ingresos por inversiones		(7.691)	24.344
Costos financieros	17	(693.339)	(1.061.485)
Diferencias de cambio		1.317.839	499.928
Otros resultados financieros		1.254	(70.884)
Resultado por la posición monetaria neta		718.340	512.646
Otras ganancias y pérdidas		(5.026)	7.925
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		307.173	(1.456.165)
Impuesto a las ganancias	18	(291.142)	175.034
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO		16.031	(1.281.131)
Otros resultados integrales:			
Partidas que pueden ser reclasificadas			
posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:			
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior, netas de impuesto a las ganancias		215.867	(250.836)
Otro resultado integral, neto de impuesto a las		215.867	(250.836)
ganancias			
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL		231.898	(1.531.967)
PERÍODO			
Ganancia (pérdida) neta atribuible a:			
Propietarios de la controladora		16.021	(1.281.142)
Participaciones no controladoras		10	11
		16.031	(1.281.131)
Ganancia (pérdida) integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		231.888	(1.531.978)
Participaciones no controladoras		10	11
		231.898	(1.531.967)

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

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de
2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2022
(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Ajuste de capital social	Prima de emisión	Reservas		Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
				Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo				
Saldos al 31 de diciembre de 2021	653.969	19.056.686	6.035.477	(394.370)	10.422.772	(10.782.273)	24.992.261	480	24.992.741
Ganancia neta del período						16.021	16.021	10	16.031
Otro resultado integral del período				215.867			215.867		215.867
Ganancia integral total del período				215.867		16.021	231.888	10	231.898
Transferencia a resultados acumulados (1)					(354.123)	354.123			
Saldos al 31 de marzo de 2022 (no auditado)	653.969	19.056.686	6.035.477	(178.503)	10.068.649	(10.412.129)	25.224.149	490	25.224.639

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

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

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 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				
Saldos al 31 de diciembre de 2020	653.969	19.056.686	6.035.477	292.971	14.079.948	(10.489.801)	29.629.250	509	29.629.759
Pérdida neta del período						(1.281.142)	(1.281.142)	11	(1.281.131)
Otro resultado integral del período				(250.836)			(250.836)		(250.836)
Pérdida integral total del período				(250.836)		(1.281.142)	(1.531.978)	11	(1.531.967)
Transferencia a resultados acumulados (1)					(410.725)	410.725			
Saldos al 31 de marzo de 2021 (no auditado)	653.969	19.056.686	6.035.477	42.135	13.669.223	(11.360.218)	28.097.272	520	28.097.792

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

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

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL
PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2022
(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	31/03/2022 (no auditado)	31/03/2021 (no auditado)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Ganancia (pérdida) neta del período	16.031	(1.281.131)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuesto a las ganancias	291.142	(175.034)
Costos financieros	693.339	1.061.485
Otros resultados financieros	(1.254)	70.884
Diferencias de cambio	(1.172.467)	(760.260)
Resultado por la posición monetaria neta	(718.340)	(512.646)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.197.780	1.244.916
Cargo neto de provisiones	131.128	105.039
Depreciación de activo por derecho de uso	33.047	48.812
Pérdida por desvalorización de inventarios	43.618	21.532
Depreciación de propiedad de inversión	2.629	45
Amortización de activos intangibles	241	241
Depreciación de otros activos	1.310	3.228
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo	(5.846)	(5.642)
	<u>512.358</u>	<u>(178.531)</u>
Cambios en el capital de trabajo:		
Cuentas comerciales por cobrar	(912.363)	(834.837)
Otras cuentas por cobrar	57.724	15.228
Cuentas por cobrar impositivas	235.342	18.649
Inventarios	1.913.372	9.948
Cuentas comerciales por pagar	(494.514)	283.065
Remuneraciones y cargas sociales	260.681	99.210
Impuestos por pagar	201.692	(44.448)
Anticipos de clientes	(507.064)	248.069
Provisiones	(206)	(8.163)
Otros pasivos	35.572	51.415
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de operación	<u>1.302.594</u>	<u>(340.395)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo	(438.439)	(604.715)
Cobros por venta de otros activos financieros	18	
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo	6.514	4.150
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(431.907)</u>	<u>(600.565)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Toma de préstamos		856.870
Pago de préstamos		(198.413)
Pago de pasivo por arrendamiento	(154.214)	(47.852)
Pago de intereses	(561.001)	(25.599)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	<u>(715.215)</u>	<u>585.006</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	155.472	(355.954)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	1.969.943	2.982.065
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	42.007	(61.057)
Efectos de la exposición ante los cambios en el poder adquisitivo de la moneda sobre el efectivo	(131.819)	(66.628)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>2.035.603</u>	<u>2.498.426</u>

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

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2022
(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.

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 2022 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 ("FACCPCE") 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 2021, 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 2021 y al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021 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 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se adjunta por separado

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

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

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del período sobre el que se informa, deben reexpresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el INDEC a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dicho Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y para los meses de marzo de 2022 y 2021 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 14,73% y el correspondiente al período cerrado en marzo de 2021 fue del 11,97%. El coeficiente de reexpresión que surge de la variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para el período enero-marzo 2022 fue de 16,07% y para el período enero-marzo 2021 fue de 12,95%.

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 2022 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de
2022 se adjunta por separado

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

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

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 2021, 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 NIC 16 (Propiedad, planta y equipo):** las modificaciones a la NIC 16, se refieren a que una entidad no podrá deducir del costo de un elemento del rubro Propiedades, planta y equipo cualquier ingreso recibido de la venta de productos obtenidos durante el proceso de preparación del activo para su uso previsto. Los ingresos de la venta de tales productos o muestras, junto con los costos de producción, se reconocerán en los resultados integrales del período que corresponda.

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

- **Modificaciones a la NIC 37 ("Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes"):** aclaran el significado de "costos para cumplir un contrato" al evaluar la onerosidad de un contrato. El costo directo de cumplir un contrato comprende tanto los costos incrementales de cumplir ese contrato (por ejemplo, mano de obra directa y materiales), como también una asignación de otros costos que se relacionan directamente con el cumplimiento de los contratos (por ejemplo, una asignación del cargo por depreciación para un elemento de propiedades, planta y equipo utilizado para cumplir dicho contrato).

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

- En mayo de 2020, el IASB publicó las mejoras anuales a las NIIF (ciclo 2018-2020) que incluyen modificaciones a la NIIF 1 (primera adopción de una subsidiaria), NIIF 9 (honorarios en la prueba del 10% de la baja de pasivos financieros), NIIF 16 (incentivo de alquileres) y NIC 41 (impuestos en la medición a valor razonable).

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

- 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.

La aplicación de la mencionada modificación 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 2021, 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.

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. No hay juicios críticos y estimaciones contables significativas adicionales a los incluidos en los estados financieros por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2021.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se adjunta por separado

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

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

2.4 Bases de consolidación

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

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

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

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

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

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

Controlada	Actividad principal	País	% de participación directa e indirecta - capital y votos		
			31/03/2022	31/12/2021	31/03/2021
Con-Ser S.A.	Transporte de productos, servicio de coordinación de transporte, compraventa de vehículos y repuestos y producción y venta de equipos de frío, furgones y semirremolques	Argentina	100,00	100,00	100,00
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Fabricación y comercialización de productos lácteos	Brasil	100,00	100,00	100,00
Marca 4 S.A.	Propiedad, administración y defensa de las marcas Ser y La Serenísima	Argentina	99,99	99,99	99,99
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Promotora y asesora de seguros	Argentina	99,99	99,99	99,99
Mastellone de Paraguay S.A.	Importación y comercialización de productos lácteos	Paraguay	100,00	100,00	100,00
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Sin actividad	Brasil	100,00	100,00	100,00
Mastellone San Luis S.A.	Elaboración de productos lácteos	Argentina	99,99	99,99	99,99

Los estados de situación financiera de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021 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 2022 y 2021 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 2022 de las sociedades Con-Ser S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A. y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda y al 31 de marzo de 2021 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

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se adjunta por separado

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

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

fueron los del 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 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
	31/03/2022	31/12/2021		
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
Fondos comunes de inversión	1.113.377	61.875	Nivel 1	Valor de cotización en un mercado activo
Colocaciones en entidades financieras	197.556	473.113	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.

	31/03/2022		31/12/2021	
	Saldo registrado	Valor razonable (1)	Saldo registrado	Valor razonable (1)
Obligaciones Negociables – Clase G - Vencimiento 2026	11.229.199	12.309.228	11.887.844	13.079.234
Obligaciones Negociables – Clase H - Vencimiento 2023	1.301.902	1.373.862	1.381.541	1.617.205
Obligaciones Negociables – Clase I - Vencimiento 2024	4.223.975	4.671.019	4.357.099	3.698.845

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

2.6 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 2021, no se emitieron nuevas normas que tengan un impacto significativo en los estados financieros intermedios consolidados condensados de la Sociedad.

2.7 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 160.980 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.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se adjunta por separado

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

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

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31/03/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Caja y bancos	724.670	1.434.955
Fondos comunes de inversión	1.113.377	61.875
Colocaciones en entidades financieras	197.556	473.113
Total	<u>2.035.603</u>	<u>1.969.943</u>

4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>31/03/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Comunes (nota 19.e)	9.182.247	8.640.861
Partes relacionadas (nota 20)	1.190.759	931.117
Del exterior	556.611	1.497.478
Documentados	37.504	43.973
Reintegros por exportaciones	169.065	202.021
Subtotal	<u>11.136.186</u>	<u>11.315.450</u>
Provisión para deudores incobrables	(94.746)	(70.126)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(295.421)	(309.175)
Total	<u>10.746.019</u>	<u>10.936.149</u>

5. CUENTAS POR COBRAR IMPOSITIVAS

	<u>31/03/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
• <u>Corrientes</u>		
Saldo a favor IVA	1.107.875	1.506.755
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	87.322	191.652
Saldo a favor impuesto a las ganancias	145.927	112.729
Otros créditos fiscales	11.713	11.496
Total	<u>1.352.837</u>	<u>1.822.632</u>
• <u>No corrientes</u>		
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	5.366	3.870
Impuesto sobre débitos y créditos bancarios	162.414	159.429
Otros créditos fiscales	273	313
Total	<u>168.053</u>	<u>163.612</u>

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/03/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
• <u>Corrientes</u>		
Embargos judiciales (nota 19.a) (1)	109.695	125.857
Partes relacionadas (nota 20)	37.214	39.880
Gastos pagados por adelantado	109.441	188.233
Anticipos a proveedores de servicios	57.286	50.662
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	12.053	90.722
Depósitos en garantía (nota 19.a)	5.768	5.768
Préstamos a tamberos	138.069	69.439
Préstamos al personal	16.155	15.632
Diversas	18.892	18.738
Subtotal	<u>504.573</u>	<u>604.931</u>
Provisión para deudores incobrables	(5.716)	(6.558)
Total	<u>498.857</u>	<u>598.373</u>

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

	<u>31/03/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
• <u>No corrientes</u>		
Régimen de fomento para la profesionalización del transporte (2)	15.352	15.352
Créditos con empresas en situación concursal	167.435	155.103
Deudores con garantía hipotecaria	72.364	83.026
Deudores documentados	22.882	26.253
Préstamos a tamberos	70.291	55.487
Préstamos al personal	10.087	11.339
Depósitos en garantía (nota 19.a)	110	110
Subtotal	358.521	346.670
Provisión para deudores incobrables	(164.518)	(151.806)
Total	194.003	194.864

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

En diciembre de 2017 la Sociedad realizó una presentación en la Corte Suprema de Justicia de la Nación solicitando que se abra la competencia originaria, se conceda una medida cautelar y se declare improcedente el reclamo de la deuda reclamada. En junio de 2018, la Procuración General de la Nación emitió un dictamen a favor de la Sociedad, en el cual opinó que corresponde a este caso conceder la competencia originaria de la Corte Nacional y que resultan reunidos los requisitos para dictar una medida cautelar. 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.

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. Finalmente, en septiembre 2021 la Cámara confirmó lo resuelto por el Juzgado, en cuanto a dejar sin efecto la sustitución del dinero embargado con una póliza de seguro de caución, en tanto no se modifique el punto 4 de las disposiciones generales presente en dicha póliza. Lo resuelto por el juzgado y ratificado por la Cámara no resulta operativo dado que dicho punto 4 se encuentra en el modelo proforma establecido por la Superintendencia de Seguros de la Nación.

Respecto de la cuestión de fondo del juicio ejecutivo, se estima que esta instancia de revisión judicial / provincial se pronunciará de forma favorable a la Sociedad durante el año 2022.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se adjunta por separado

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

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

Con relación a la cuestión de fondo en trámite ante la Cámara Contencioso Administrativa de Córdoba, cabe mencionar que cuenta con altas probabilidades de obtener una resolución favorable ante esta instancia y, eventualmente, se podrá recurrir a la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

No obstante lo expuesto, cabe mencionar que con fecha 15 de julio de 2021, la Corte Suprema de Justicia de la Nación notificó a la Sociedad la declaración de incompetencia de parte de dicho Tribunal para entender en la causa por la vía de instancia originaria. Es menester resaltar, que la decisión expuesta por el Tribunal responde a motivos procesales, y en atención a ello, se presentó un recurso para cuestionarla, el cual fue rechazado. Sin perjuicio de lo expuesto, corresponde hacer hincapié en que la decisión del Máximo Tribunal no afecta el planteo de inconstitucionalidad que se discute en la demanda ante el fuero provincial y que se podrá acceder al Máximo Tribunal por vía del recurso extraordinario federal.

(2) En gestión judicial.

7. INVENTARIOS

	<u>31/03/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Mercaderías de reventa	441.806	261.296
Productos terminados	5.262.248	7.093.038
Productos en proceso	3.172.647	3.264.343
Materias primas, envases y materiales	6.183.099	5.499.821
Mercadería en tránsito	509.654	1.143.236
Subtotal	15.569.454	17.261.734
Anticipos a proveedores	32.396	61.164
Total	15.601.850	17.322.898

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de
2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

31/03/2022

	Costo o costo revaluado					Depreciaciones					Neto resultante		
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transfe-rencias	Dismi-nuciones	Valor al cierre del período	Acumuladas 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	19.771.159	26.472	176			19.797.807	2.149.730	15.535		2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	118.158	2.283.423	17.514.384
Maquinarias y equipos	29.055.676	18.142	13.665	125.831		29.213.314	11.143.704	12.453		5 y 10	609.260	11.765.417	17.447.897
Instalaciones y equipos de laboratorio	14.156.057	8.248	2.075	26.885		14.193.265	6.250.286	5.960		5, 10 y 25	280.740	6.536.986	7.656.279
Muebles y útiles	1.679.789	-	3.320	611		1.683.720	1.534.277			10, 20, 25 y 33	16.480	1.550.757	132.963
Rodados (1)	4.034.782	1.896	8.079	5.200	4.457	4.045.500	3.797.637	1.104	4.083	10 y 20	23.887	3.818.545	226.955
Obras en curso	2.424.823	-	230.464	(115.697)	207	2.539.383						-	2.539.383
Anticipos a proveedores	123.232	8.283	26.125	(42.830)		114.810						-	114.810
Subtotal	71.245.518	63.041	283.904	-	4.664	71.587.799	24.875.634	35.052	4.083		1.048.525	25.955.128	45.632.671
Otros bienes:													
Bandejas	5.093.993		154.535		76.804	5.171.724	4.370.625		76.804	33	149.255	4.443.076	728.648
Saldos al 31 de marzo de 2022	76.339.511	63.041	438.439	-	81.468	76.759.523	29.246.259	35.052	80.887		1.197.780	30.398.204	46.361.319

(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 207.279 al 31 de marzo de 2022.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 2022 se adjunta por separado

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

31/12/2021

	Costo o costo revaluado						Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Disminuciones	Depreciaciones		Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Variaciones por revaluación					Depreciación			
											Alícuota %	Del ejercicio		
Terrenos y edificios	18.422.430	(75.437)	58.469	75.429	885	1.291.153	19.771.159	1.713.218	(47.111)	548	2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	484.171	2.149.730	17.621.429
Maquinarias y equipos	31.545.561	(67.083)	148.260	478.765	92.353	(2.957.474)	29.055.676	8.513.995	(34.505)	26.023	5 y 10	2.690.237	11.143.704	17.911.972
Instalaciones y equipos de laboratorio	13.410.664	(19.972)	18.232	93.986	17.948	671.095	14.156.057	5.322.981	(13.069)	4.187	5, 10 y 25	944.561	6.250.286	7.905.771
Muebles y útiles	1.656.542		70.083	2.168	49.004		1.679.789	1.517.319		48.212	33	65.170	1.534.277	145.512
Rodados (1)	4.044.287	(4.995)	20.454	26.708	51.672		4.034.782	3.719.065	(2.100)	22.956	10 y 20	103.628	3.797.637	237.145
Obras en curso	1.801.733		1.083.006	(459.481)	435		2.424.823						-	2.424.823
Anticipos a proveedores	216.175	(2.419)	155.659	(217.575)	28.608		123.232						-	123.232
Subtotal	71.097.392	(169.906)	1.554.163	-	240.905	(995.226)	71.245.518	20.786.578	(96.785)	101.926		4.287.767	24.875.634	46.369.884
Otros bienes:														
Bandejas	4.639.777		582.331		128.115		5.093.993	3.849.531		128.115	33	649.209	4.370.625	723.368
Saldos al 31 de diciembre de 2021	75.737.169	(169.906)	2.136.494	-	369.020	(995.226)	76.339.511	24.636.109	(96.785)	230.041		4.936.976	29.246.259	47.093.252

(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 213.676 al 31 de diciembre de 2021.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 2022 se adjunta por separado

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

9. ARRENDAMIENTOS

Información sobre los contratos de arrendamiento al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, de acuerdo a lo requerido por la NIIF 16:

	<u>31/03/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Cargo por depreciación del período / ejercicio	33.047	176.129
Cargo por intereses devengados en el período / ejercicio	22.499	86.320
Activo por derecho de uso	825.903	522.893
Pasivo por arrendamiento	836.472	575.313

10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	<u>31/03/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Comunes	6.914.944	8.673.036
Partes relacionadas (nota 20)	2.298.066	2.228.663
Documentadas	2.380.907	2.378.030
Proveedores del exterior	166.596	252.421
Total	<u>11.760.513</u>	<u>13.532.150</u>

11. PRÉSTAMOS

	<u>31/03/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
• <u>Corrientes</u>		
Deudas financieras:		
Sin garantía	408.604	498.911
Con garantía (nota 19.d), e) y f)	1.481.945	1.211.211
Total - Deudas financieras	<u>1.890.549</u>	<u>1.710.122</u>
Intereses devengados:		
Sin garantía y con garantía	13.569	12.062
Total - Intereses devengados	<u>13.569</u>	<u>12.062</u>
Total	<u>1.904.118</u>	<u>1.722.184</u>
• <u>No Corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables - Clase G – vencimiento 2026 (nota 19.b) y c)	11.229.199	11.887.844
Obligaciones negociables - Clase H – vencimiento 2023	1.301.902	1.381.541
Obligaciones negociables - Clase I – vencimiento 2024	4.223.975	4.357.099
Total – Obligaciones Negociables	<u>16.755.076</u>	<u>17.626.484</u>
Deudas financieras:		
Con garantía (nota 19.d)	4.126.786	4.700.762
Total - Deudas financieras	<u>4.126.786</u>	<u>4.700.762</u>
Total	<u>20.881.862</u>	<u>22.327.246</u>

Refinanciación de la deuda financiera con vencimiento el 3 de julio de 2021

El 1 de junio de 2021 la Sociedad lanzó una oferta de canje por un valor nominal de miles U\$S 162.750 o el 81,50% del valor nominal total de sus Obligaciones Negociables Clase F (emitidas originalmente a una tasa fija del 12,625% anual y con vencimiento el 3 de julio 2021), las cuales totalizaban la suma de miles U\$S 199.693. La mencionada oferta consideró el canje de cada U\$S 1.000 de valor nominal de las mencionadas Obligaciones Negociables por U\$S 675 de valor nominal en nuevas Obligaciones Negociables Clase G garantizadas no subordinadas a una tasa fija del 10,95% anual con vencimiento en 2026 y por los U\$S 325 restantes, un pago en efectivo.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

Como resultado de la oferta se obtuvo una aceptación de los bonistas por miles de U\$S 164.246 de valor nominal, superior en miles de U\$S 1.496 al valor nominal al mínimo requerido, y el día 30 de junio de 2021 la Sociedad emitió las Obligaciones Negociables Clase G por un monto de miles de U\$S 110.866, y efectuó la cancelación en efectivo por miles de U\$S 53.380 a aquellos tenedores de las Obligaciones Negociables objeto de la transacción que ingresaron en el canje. En el caso de aquellos tenedores que no ingresaron al canje, la Sociedad efectuó, en la misma fecha, la cancelación por miles U\$S 35.447 en efectivo junto con el interés devengado.

Las Obligaciones Negociables Clase G, cuyas condiciones se detallan en el apartado siguiente, fueron emitidas bajo el programa de emisión de Obligaciones Negociables por hasta U\$S 500.000.000 aprobado por la Comisión Nacional de Valores el 28 de mayo de 2021. La registración del canje de Obligaciones Negociables Clase F por Clase G originó una ganancia de \$ 910 millones, registrada en el rubro otros resultados financieros del estado de ganancias o pérdidas del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Préstamos vigentes al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021:

a) Obligaciones Negociables Clases H e I

El 25 de junio de 2021, la Sociedad emitió las Clases H e I de Obligaciones Negociables bajo el programa de emisión de Obligaciones Negociables por hasta U\$S 500.000.000 (o su equivalente en otra u otras monedas o unidades de valor) aprobado por la Comisión Nacional de Valores el 28 de mayo de 2021.

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

	Obligaciones Negociables Clase H	Obligaciones Negociables Clase I
Monto	U\$S 11.880.601	UVAS 39.534.916 Equivalentes a U\$S33.119.399
Moneda de denominación	Dólares estadounidenses	Dólares estadounidenses
Moneda de integración	Pesos al tipo de cambio inicial de \$ 95,4967	Pesos al valor UVA inicial de \$80
Moneda de pago	Los pagos de las sumas de capital y servicios de intereses serán realizados en pesos al tipo de cambio aplicable	Los pagos de las sumas de capital y servicios de intereses serán realizados en Pesos al valor UVA aplicable
Precio	100%	100%
Fecha de emisión	25 de junio de 2021	25 de junio de 2021
Vencimiento	25 de diciembre de 2023	25 de junio de 2024
Pago capital	Íntegro al vencimiento	Íntegro al vencimiento
Tasa de interés anual	5,5% fija	4,39% fija
Pago de intereses	Pagadero trimestralmente, en forma vencida, a partir del 25 de septiembre de 2021	Pagadero trimestralmente, en forma vencida, a partir del 25 de septiembre de 2021
Rango	Obligaciones simples, directas, incondicionales, no subordinadas y no convertibles en acciones de la Sociedad, y tienen igual prioridad de pago sin ninguna preferencia entre sí.	Obligaciones simples, directas, incondicionales, no subordinadas y no convertibles en acciones de la Sociedad, y tienen igual prioridad de pago sin ninguna preferencia entre sí.

Las Obligaciones Negociables Clases H e I no tienen garantías.

b) Obligaciones Negociables Clase G

El 30 de junio de 2021, la Sociedad emitió la Clase G de Obligaciones Negociables bajo el programa de emisión de Obligaciones Negociables por hasta U\$S 500.000.000 (o su equivalente en otra u otras monedas o unidades de valor) aprobado por la Comisión Nacional de Valores el 28 de mayo de 2021.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

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

Monto	U\$S 110.866.214
Moneda de denominación	Dólares estadounidenses
Moneda de integración	Dólares estadounidenses (integradas por canje)
Moneda de pago	Dólares estadounidenses
Precio	100%
Fecha de emisión	30 de junio de 2021
Vencimiento	30 de junio de 2026
Pago capital	Íntegro al vencimiento
Tasa de interés anual	10,95% fija
Pago de intereses	Pagadero trimestralmente en forma vencida, a partir del 30 de septiembre de 2021
Rango	Obligaciones senior, incondicionales, no subordinadas y no convertibles en acciones de la Sociedad, y tienen igual prioridad de pago sin ninguna preferencia entre sí.

Las condiciones de emisión de estas Obligaciones Negociables Clase G 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 - mencionadas más abajo en los apartados (i) y (ii) - 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 fuera del giro habitual de los negocios, crear o asumir gravámenes, participar de fusiones o consolidaciones y celebrar una venta de todo o sustancialmente la totalidad de sus activos.

Para las Obligaciones Negociables Clase G, se constituyeron las siguientes garantías:

- (i) garantía de las subsidiarias Con-Ser S.A. y Mastellone San Luis S.A.
- (ii) prenda de acciones sobre el 100% del capital social de la subsidiaria Leitesol Industria e Comercio S.A.
- (iii) prenda sobre una cuenta de reserva en el exterior donde se retendrán fondos provenientes de cobro de exportaciones para cubrir los servicios por intereses a abonar. Estos fondos deberán estar depositados 20 días antes de la fecha del primer vencimiento de intereses y 30 días antes para los vencimientos de intereses subsiguientes.
- (iv) derecho real de hipoteca en primer grado sobre la Planta V para los sectores de producción de leche en polvo y depósito de leche en polvo, dentro de la planta General Rodríguez de la Sociedad; y
- (v) derecho real de prenda con registro sobre los equipos de la Sociedad ubicados en la planta hipotecada.

c) Préstamo obtenido de Coöperatieve Rabobank U.A.

El 30 de junio de 2021, la Sociedad celebró un contrato de préstamo con Coöperatieve Rabobank U.A., de acuerdo al siguiente detalle:

Monto y moneda:	U\$S 50.000.000.
Tipo de facilidad:	Prefinanciación de Exportaciones.
Tasa de Interés:	7,5% anual pagadero trimestralmente por períodos vencidos.
Emisión:	30 de junio de 2021
Vencimiento:	Comenzará a amortizar a partir del 30 de junio de 2022 en dieciséis cuotas trimestrales equivalentes al 5,9% del total del capital de dicha facilidad, y una cuota final el 30 de junio de 2026 equivalente al 5,6% del capital.
Garantías:	(i) Pagaré evidenciando cada desembolso; (ii) una prenda sobre una cuenta de colectora abierta en Rabobank donde deberá cobrarse anualmente un importe por exportaciones equivalente al capital e intereses adeudados bajo la Prefinanciación de Exportaciones;

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se adjunta por separado

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

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

	(iii) hipotecas en primer grado sobre la Planta de Trenque Lauquen y la Planta Armonía dentro de la planta General Rodríguez de la Sociedad; (iv) una prenda sobre los equipos de la Sociedad ubicados en las plantas hipotecadas, y (v) una prenda sobre las siguientes marcas de la Sociedad: "Cremón", "La Armonía" y "Finlandia".
Compromisos:	El Acuerdo de Prefinanciación de Exportaciones contiene ciertos compromisos de la Sociedad, incluyendo ciertos compromisos financieros, obligaciones de hacer y de no hacer y eventos de incumplimiento cruzado con otras deudas financieras de la Sociedad.

12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>31/03/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Remuneraciones y gratificaciones	2.831.607	2.912.825
Cargas sociales	947.160	1.061.631
Total	<u>3.778.767</u>	<u>3.974.456</u>

13. IMPUESTO DIFERIDO

Activo por impuesto diferido:

	<u>31/03/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	90.176	62.130
Inventarios		2.345
Deudas comerciales	11.279	12.941
Ajuste por inflación impositivo	23	23
Quebrantos impositivos acumulados	3.033	15.731
Total	<u>104.511</u>	<u>93.170</u>

Pasivo por impuesto diferido:

	<u>31/03/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	476.203	565.497
Efectivo y equivalente de efectivo	(1.606)	(1.315)
Inventarios	(131.515)	(84.033)
Activos intangibles	1.389	1.575
Otros activos	(63.875)	(63.993)
Propiedad, planta y equipo	(12.847.179)	(13.100.270)
Derecho de uso, neto	3.699	18.347
Propiedad de inversión	(114.794)	(112.239)
Préstamos	(449.033)	(458.309)
Ajuste por inflación impositivo	(849.592)	(1.073.114)
Ingresos diferidos	(17.630)	(17.630)
Quebrantos impositivos acumulados	1.170.214	1.763.903
Impuesto a la ganancia mínima presunta	68.643	77.357
Total	<u>(12.755.076)</u>	<u>(12.484.224)</u>

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad y sus sociedades controladas pendientes de utilización al 31 de marzo de 2022 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>
2019	833.759	35%	291.816	2024
2020	2.517.820	35%/30%	878.398	2025
(1)	8.840	34%	3.033	Sin límite
			1.173.247	

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

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

	<u>Saldo al comienzo del ejercicio</u>	<u>Utilización de quebrantos</u>	<u>Diferencia de conversión de sociedades de exterior</u>	<u>Cargo a ganancias o pérdidas</u>	<u>Cargo a otro resultado integral</u>	<u>Saldo al cierre del período / ejercicio</u>
Diferencias temporarias de medición	(14.248.045)		6.810	348.780		(13.892.455)
Quebrantos impositivos acumulados	1.779.634	(380.044)		(226.343)		1.173.247
Total 31/03/2022	(12.468.411)	(380.044)	6.810	122.437	-	(12.719.208)
Diferencias temporarias de medición	(11.795.063)		(24.793)	(863.886)	(1.564.303)	(14.248.045)
Quebrantos impositivos acumulados	3.012.726	(898.399)		(305.254)	(29.439)	1.779.634
Total 31/12/2021	(8.782.337)	(898.399)	(24.793)	(1.169.140)	(1.593.742)	(12.468.411)

14. INGRESOS

	<u>31/03/2022</u>	<u>31/03/2021</u>
Ventas brutas de bienes		
Mercado local argentino	27.973.611	25.825.026
Mercados del exterior	7.238.555	6.824.901
Servicios prestados	298.220	902.513
Impuestos directos sobre ventas	(978.205)	(975.880)
Bonificaciones	(3.460.862)	(2.690.834)
Devoluciones	(468.786)	(337.228)
Total	30.602.533	29.548.498

15. COSTO DE VENTAS

	<u>31/03/2022</u>	<u>31/03/2021</u>
<u>Costo de bienes vendidos</u>		
Existencias al comienzo del ejercicio	17.261.734	16.158.997
Compras del período	15.328.933	16.322.602
Gastos del período según detalle (nota 16)	6.305.535	6.461.256
Desvalorización de inventarios	43.618	21.532
Diferencia de conversión de las existencias al inicio de sociedades controladas del exterior	241.782	(295.407)
Beneficios de promoción industrial (1)	(220.472)	(306.356)
Existencias al cierre del período	(15.569.454)	(15.833.332)
Subtotal - costo de bienes vendidos	23.391.676	22.529.292
<u>Costo de servicios prestados</u>		
Compras del período	15.130	8.578
Gastos del período según detalle (nota 16)	245.519	218.260
Subtotal - costo de servicios prestados	260.649	226.838
Total costo de ventas	23.652.325	22.756.130

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

(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.

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. Con fecha 31 de agosto 2021 el Juzgado Federal de San Luis resolvió rechazar la demanda. Contra dicha resolución fue interpuesto un recurso de apelación, el cual fue concedido libremente y con efecto suspensivo. El 21 de diciembre de 2021 recayó sentencia en la que la Cámara resolvió no hacer lugar a los recursos de apelación interpuestos y, consecuentemente, confirmó la sentencia de primera instancia. Finalmente, el 28 de marzo de 2022, MSL decidió allanarse a la sentencia y suscribir un plan de pagos de \$ 71 millones de seis cuotas para regularizar la situación frente a la AFIP, luego de evaluar los tiempos que llevaría la obtención de la condonación y sus implicancias económicas.

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

	31/03/2022				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				24.380	24.380
Honorarios y retribuciones por servicios	708.726	828	1.706.107	154.015	2.569.676
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	2.608.929	103.697	1.077.607	468.319	4.258.552
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.088.867	22.559	65.389	20.965	1.197.780
Amortización de activos intangibles	241				241
Depreciación de activos por derecho de uso	33.047				33.047
Provisión para deudores incobrables			22.473		22.473
Fletes	873.128		3.691.807		4.564.935
Mantenimiento y reparaciones	232.050	8.426	30.329	2.692	273.497
Varios de oficina y comunicaciones	854		3.070	1.621	5.545
Energía, fuerza motriz y agua	527.240	65.186	60.603		653.029
Rodados	27.515		27.807	3.249	58.571
Publicidad y propaganda			127.261		127.261
Impuestos, tasas y contribuciones	56.429	24.048	8.108	219.663	308.248
Seguros	109.242	1.182	33.619	13.590	157.633
Viajes	914		1.427	513	2.854
Exportación e importación	31		135.693	1.463	137.187
Varios	38.322	19.593	8.472	64.170	130.557
TOTAL	6.305.535	245.519	6.999.772	974.640	14.525.466

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

	31/03/2021				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				25.705	25.705
Honorarios y retribuciones por servicios	644.041	398	1.763.635	175.995	2.584.069
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	2.552.931	112.885	1.038.793	632.125	4.336.734
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.140.074	13.315	66.637	24.890	1.244.916
Amortización de activos intangibles	241				241
Depreciación de activos por derecho de uso	48.812				48.812
Provisión para deudores incobrables			4.725		4.725
Fletes	1.011.713		3.642.830		4.654.543
Mantenimiento y reparaciones	248.265	5.815	25.410	1.192	280.682
Varios de oficina y comunicaciones	3.301	65	1.950	3.304	8.620
Energía, fuerza motriz y agua	452.531	59.314	56.846		568.691
Rodados	27.747		24.927	4.116	56.790
Publicidad y propaganda			207.237		207.237
Impuestos, tasas y contribuciones	181.552	1.415	7.800	209.353	400.120
Seguros	122.867	371	35.339	10.242	168.819
Viajes	671		990	626	2.287
Exportación e importación			130.186	612	130.798
Varios	26.510	24.682	17.156	48.386	116.734
TOTAL	6.461.256	218.260	7.024.461	1.136.546	14.840.523

17. COSTOS FINANCIEROS

	<u>31/03/2022</u>	<u>31/03/2021</u>
Intereses de obligaciones negociables	404.182	906.687
Intereses por otros préstamos	261.927	78.848
Intereses por arrendamientos	22.499	26.318
Otros intereses	4.731	49.632
Total	693.339	1.061.485

18. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	<u>31/03/2022</u>	<u>31/03/2021</u>
Impuesto a las ganancias determinado	(413.579)	(24.776)
Quebrantos reconocidos en el período		165.781
Variación de diferencias temporarias de medición	348.780	356.131
Efecto de la inflación en los quebrantos acumulados	(226.343)	(322.102)
Total – (Cargo) beneficio	(291.142)	175.034

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>31/03/2022</u>	<u>31/03/2021</u>
Ganancia (pérdida) del período antes de impuestos	307.173	(1.456.165)
Tasa impositiva vigente (1)	34,91%	30,00%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(107.511)	436.850
Diferencias permanentes	(183.908)	(261.816)
Total – (Cargo) beneficio	(291.142)	175.034

(1) Promedio ponderado calculado en función de las alícuotas aplicadas por las sociedades consolidadas.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

19. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- a) Al 31 de marzo de 2022 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía corrientes y no corrientes por 5.878 (5.878 al 31 de diciembre de 2021) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – embargos judiciales corrientes por 109.695 al 31 de marzo de 2022 (125.857 al 31 de diciembre de 2021) de disponibilidad restringida
- b) Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de millones de \$5.211 y \$5.313 respectivamente, en garantía del préstamo por Obligaciones Negociables Clase G.
- c) Las acciones de la subsidiaria Leitesol Industria e Comercio S.A. se encuentran prendadas en garantía del préstamo por Obligaciones Negociables Clase G.
- d) Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de millones de \$11.325 y \$11.609 respectivamente, en garantía de préstamos – deudas financieras con garantía por 1.268.397 (corriente) y 4.126.786 (no corriente) al 31/03/2022 y por 1.043.009 (corriente) y 4.691.127 (no corriente) al 31/12/2021.
- e) Existen préstamos corrientes – deudas financieras con garantía – por 213.720 al 31/03/2022 y por 113.339 al 31/12/2021 de la sociedad controlada Leitesol I.C.S.A. garantizados por cuentas por cobrar de dicha entidad.
- f) Existen préstamos corrientes – deudas financieras con garantía - por 54.863 al 31/12/2021 de la sociedad controlada Leitesol I.C.S.A. garantizados por pagarés emitidos por dicha entidad.
- g) Ver compromisos adquiridos con relación a los préstamos de la Sociedad mencionados en la nota 11.

20. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)	
	31/03/2022	31/12/2021	31/03/2022	31/12/2021
Arcor S.A.I.C. (1)	23.543	38.545		
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	1.897			
Arcorpar S.A. (2)	47.221	47.221		
Arcor de Perú S.A. (2)	1.483			
Arcor USA Inc. (2)	3.580			
Bagley Argentina S.A. (1)	31.812	23.167		
Industrias de Alimentos Dos en Uno S.A. (2)		9.133		
Logística La Serenísima S.A. (2)	1.081.206	813.034		
Los Toldos S.A. (2)	17	17		
Pablo Gabriel Mastellone (1)			37.214	39.880
TOTAL	1.190.759	931.117	37.214	39.880

(1) Accionista de la Sociedad.

(2) Otra parte relacionada.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 IBAÑEZ

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE

Presidente

Sociedad	Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	31/03/2022	31/12/2021
Arcor S.A.I.C. (1)		1.322
Ardion S.A. (2)	8.792	14.250
Bagley Argentina S.A. (1)	9	9
Cartocor S.A. (2)	68.610	82.377
Ingrecor S.A. (2)	15.742	10.811
Logística La Serenísima S.A. (2)	2.202.880	2.117.824
Los Toldos S.A. (2)	2.033	2.070
TOTAL	2.298.066	2.228.663

(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 2022 y 2021 fueron las siguientes:

	31/03/2022	31/03/2021
<u>Ingresos</u>		
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	42.491	13.890
Arcor S.A.I.C. (1)	24.173	37.927
Arcor de Perú S.A. (2)		2.970
Bagley Argentina S.A. (1)	780	60.049
Fideicomiso Formu (2)	2.324	2.552
Industrias de Alimentos Dos en Uno S.A.	6.625	-
Logística La Serenísima S.A. (2)	65.286	86.079
Mundo Dulce S.A. de C.V. (2)	9.493	10.939
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Arcor S.A.I.C.	1.231	33.026
Ardion S.A. (2)	19.344	
Cartocor S.A. (2)	120.262	130.785
Ingrecor S.A. (2)	3.026	
Logística La Serenísima S.A.	2.075.466	1.996.000
Los Toldos S.A. (2)	7.217	6.187
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Arcor S.A.I.C.	3.952	
Logística La Serenísima S.A.	8.593	11.122
Pablo Gabriel Mastellone (1)	2.581	3.413

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

Durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2022 y 2021, la Sociedad abonó un total de 112.847 y 169.284, 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 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

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 2022 y 2021 se basaron en la aplicación de las normas contables descriptas en la nota 2, sin la aplicación de la NIC 29 mencionada en la nota 2.2, es decir que ha considerado la información financiera en moneda histórica y sin computar cargos por impuesto a las ganancias.

El Directorio de la Sociedad ha identificado los siguientes segmentos:

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

Información	31/03/2022		
	Lácteos	Otros	Totales
Ingresos - clientes externos	29.125.093		29.125.093
Ingresos intersegmento			-
Costo de ventas	20.981.033		20.981.033
Gastos de comercialización y administración	7.584.934		7.584.934
Costos financieros	715.116		715.116
Ingresos por inversiones, diferencias de cambio y otros			
resultados financieros – ganancia (pérdida)	(1.379.229)		(1.379.229)
Otras ganancias y pérdidas – ganancia (pérdida)	(1.702)		(1.702)
<u>Resultado total histórico</u>	(1.536.921)		(1.536.921)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	920.526		920.526
Depreciación de activo por derecho de uso	19.479		19.479
Amortización de activos intangibles	17		17
Depreciación de propiedad de inversión	360		360
Depreciación de otros activos	196		196

Información	31/03/2021		
	Lácteos	Otros	Totales
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
Costos financieros	(696.699)	3.920	(692.779)
Ingresos por inversiones, diferencias de cambio y otros			
resultados financieros – ganancia (pérdida)	(1.467.568)	3.728	(1.463.840)
Otras ganancias y pérdidas – ganancia (pérdida)	(7.046)	627	(6.419)
<u>Resultado total histórico</u>	(2.204.089)	1.672	(2.202.417)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	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 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se adjunta por separado

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

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

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

Información	31/03/2022		
	Lácteos	Otros	Totales
Resultado total histórico del segmento	(1.536.921)		(1.536.921)
Ajustes (1)	1.844.094		1.844.094
Resultado antes de impuestos según estados financieros	307.173		307.173

Información	31/03/2021		
	Lácteos	Otros	Totales
Resultado total histórico del segmento	(2.204.089)	1.672	(2.202.417)
Ajustes (1)	769.644	(23.392)	746.252
Resultado antes de impuestos según estados financieros	(1.434.445)	(21.720)	(1.456.165)

(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 2021 incluye la reexpresión de los saldos en moneda de cierre de marzo de 2022.

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. HECHOS POSTERIORES Y APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los hechos posteriores han sido evaluados hasta el 6 de mayo de 2022, fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados. A dicha fecha no han existido otros hechos posteriores significativos adicionales a los previamente expuestos cuyo efecto sobre la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Sociedad al 31 de marzo del 2022 o su exposición en nota a los presentes estados financieros, de corresponder, no hubieren sido considerados en los mismos según las NIIF.

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 6 de mayo de 2022.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

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

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES

TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2022

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE
MARZO DE 2022

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	31/03/2022 (no auditado)	31/12/2021 (auditado)
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	1.664.513	1.346.056
Cuentas comerciales por cobrar	4	11.308.927	11.281.032
Cuentas por cobrar impositivas		949.551	1.450.442
Otras cuentas por cobrar	5	831.235	1.077.689
Inventarios	6	10.733.005	12.733.903
Activos corrientes totales		25.487.231	27.889.122
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por cobrar impositivas		164.374	159.931
Otras cuentas por cobrar	5	178.317	179.178
Propiedad, planta y equipo	7	43.753.310	44.475.951
Activo por derecho de uso	8	825.903	522.893
Propiedad de inversión		392.046	394.686
Inversiones en subsidiarias	9	7.138.386	6.806.650
Activos intangibles		1.288	1.528
Otros activos		196.221	198.677
Activos no corrientes totales		52.649.845	52.739.494
ACTIVOS TOTALES		78.137.076	80.628.616
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar	10	12.485.129	13.694.342
Préstamos	11	1.690.570	1.553.982
Pasivo por arrendamiento	8	104.135	130.407
Remuneraciones y cargas sociales	12	3.472.172	3.651.523
Impuestos por pagar		571.062	521.006
Anticipos de clientes		87.420	620.430
Provisiones		4.458	4.408
Otros pasivos		43.028	33.850
Pasivos corrientes totales		18.457.974	20.209.948
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar			687
Préstamos	11	20.881.862	22.317.611
Pasivo por arrendamiento	8	732.337	444.906
Remuneraciones y cargas sociales		269.330	289.746
Impuesto diferido	13	12.541.397	12.343.394
Provisiones		13.561	13.013
Otros pasivos		16.466	17.050
Pasivos no corrientes totales		34.454.953	35.426.407
PASIVOS TOTALES		52.912.927	55.636.355
PATRIMONIO			
Capital social y prima de emisión		25.746.132	25.746.132
Reservas		9.890.146	10.028.402
Resultados acumulados - incluye el resultado del período o ejercicio		(10.412.129)	(10.782.273)
PATRIMONIO TOTAL		25.224.149	24.992.261
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		78.137.076	80.628.616

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

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
 Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS
RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES
TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2022

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	<u>31/03/2022</u> (no auditado)	<u>31/03/2021</u> (no auditado)
Ingresos	14	28.169.147	27.485.066
Costo de ventas	15	(22.563.737)	(21.980.675)
Ganancia bruta		5.605.410	5.504.391
Gastos de comercialización	16	(5.968.747)	(6.131.712)
Gastos de administración	16	(898.497)	(935.797)
Ingresos por inversiones		(9.826)	28.605
Costos financieros	17	(685.563)	(1.062.110)
Diferencias de cambio		1.268.993	578.679
Otros resultados financieros		3.245	(70.884)
Resultado de inversiones en subsidiarias	18	115.870	15.136
Resultado por la posición monetaria neta		759.986	532.010
Otras ganancias y pérdidas		14.439	(2.233)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		205.310	(1.543.915)
Impuesto a las ganancias	19	(189.289)	262.773
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO		16.021	(1.281.142)
Otros resultados integrales:			
Partidas que pueden ser reclasificadas			
posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:			
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior, netas de impuesto a las ganancias		215.867	(250.836)
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		215.867	(250.836)
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		231.888	(1.531.978)

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

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de
2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2022

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Ajuste de capital social	Prima de emisión	Reservas		Resultados acumulados	Patrimonio total
				Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo		
Saldos al 31 de diciembre de 2021	653.969	19.056.686	6.035.477	(394.370)	10.422.772	(10.782.273)	24.992.261
Ganancia neta del período						16.021	16.021
Otro resultado integral del período				215.867			215.867
Ganancia integral total del período				215.867		16.021	231.888
Transferencia a resultados acumulados (1)					(354.123)	354.123	
Saldos al 31 de marzo de 2022 (no auditado)	653.969	19.056.686	6.035.477	(178.503)	10.068.649	(10.412.129)	25.224.149

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

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

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
 Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 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		
Saldos al 31 de diciembre de 2020	653.969	19.056.686	6.035.477	292.971	14.079.948	(10.489.801)	29.629.250
Pérdida neta del período						(1.281.142)	(1.281.142)
Otro resultado integral del período				(250.836)			(250.836)
Pérdida integral total del período				(250.836)		(1.281.142)	(1.531.978)
Transferencia a resultados acumulados (1)					(410.725)	410.725	
Saldos al 31 de marzo de 2021 (no auditado)	653.969	19.056.686	6.035.477	42.135	13.669.223	(11.360.218)	28.097.272

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

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

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
 Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL
PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2022
(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	31/03/2022 (no auditado)	31/03/2021 (no auditado)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Ganancia (pérdida) neta del período	16.021	(1.281.142)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuesto a las ganancias	189.289	(262.773)
Costos financieros	685.563	1.062.110
Otros resultados financieros	(3.245)	70.884
Diferencias de cambio	(859.394)	(758.633)
Resultado por la posición monetaria neta	(759.986)	(532.010)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.145.646	1.171.869
Depreciación de activo por derecho de uso	33.047	47.416
Cargo neto de provisiones	41.373	56.363
Pérdida por desvalorización de inventarios	40.909	19.463
Depreciación de propiedad de inversión	2.629	711
Amortización de activos intangibles	241	241
Depreciación de otros activos	1.310	3.228
Resultado de inversiones en subsidiarias	(115.870)	(15.136)
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo	(4.157)	(5.642)
	<u>413.376</u>	<u>(423.051)</u>
Cambios en el capital de trabajo:		
Cuentas comerciales por cobrar	(1.312.708)	(198.409)
Otras cuentas por cobrar	110.253	118.280
Cuentas por cobrar impositivas	275.295	28.993
Inventarios	1.954.150	(256.639)
Cuentas comerciales por pagar	75.436	231.462
Remuneraciones y cargas sociales	251.506	98.243
Impuestos por pagar	126.812	65.485
Anticipos de clientes	(507.325)	247.083
Provisiones		(113)
Otros pasivos	12.812	9.925
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de operación	<u>1.399.607</u>	<u>(78.741)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo	(423.005)	(580.706)
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo	4.244	3.826
Dividendos cobrados de subsidiarias	173.333	
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(245.428)</u>	<u>(576.880)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Toma de préstamos		579.829
Pago de préstamos		(198.413)
Pago de pasivo por arrendamiento	(154.214)	(46.369)
Pago de intereses	(561.001)	(25.599)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	<u>(715.215)</u>	<u>309.448</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	438.964	(346.173)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	1.346.056	2.348.653
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	(9.882)	(10.666)
Efectos de la exposición ante los cambios en el poder adquisitivo de la moneda sobre el efectivo	(110.625)	(47.388)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>1.664.513</u>	<u>1.944.426</u>

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

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2022
(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 2022 sobre la base de la aplicación de la NIC N° 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") y por las Normas de la CNV.

La presente información financiera intermedia separada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios separados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros separados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2021, 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 2021 y al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021 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 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.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

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 2022 y 2021 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 14,73% y el correspondiente al período cerrado en marzo de 2021 fue del 11,97%. El coeficiente de reexpresión que surge de la variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para el período enero-marzo 2022 fue de 16,07% y para el período enero-marzo 2021 fue de 12,95%.

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

2.3 Normas contables aplicables

Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios separados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros separados correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2021, 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 NIC 16 (Propiedad, planta y equipo): las modificaciones a la NIC 16, se refieren a que una entidad no podrá deducir del costo de un elemento del rubro Propiedades, planta y equipo cualquier ingreso recibido de la venta de productos obtenidos durante el proceso de preparación del activo para su uso previsto. Los ingresos de la venta de tales productos o muestras,

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se adjunta por separado

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

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

junto con los costos de producción, se reconocerán en los resultados integrales del período que corresponda.

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

- Modificaciones a la NIC 37 ("Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes"): aclaran el significado de "costos para cumplir un contrato" al evaluar la onerosidad de un contrato. El costo directo de cumplir un contrato comprende tanto los costos incrementales de cumplir ese contrato (por ejemplo, mano de obra directa y materiales), como también una asignación de otros costos que se relacionan directamente con el cumplimiento de los contratos (por ejemplo, una asignación del cargo por depreciación para un elemento de propiedades, planta y equipo utilizado para cumplir dicho contrato).

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

- En mayo de 2020, el IASB publicó las mejoras anuales a las NIIF (ciclo 2018-2020) que incluyen modificaciones a la NIIF 1 (primera adopción de una subsidiaria), NIIF 9 (honorarios en la prueba del 10% de la baja de pasivos financieros), NIIF 16 (incentivo de alquileres) y NIC 41 (impuestos en la medición a valor razonable).

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

- 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.

La aplicación de la mencionada modificación 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 2021, 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.

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. No hay juicios críticos y estimaciones contables significativas adicionales a los incluidos en los estados financieros por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2021.

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 2022 y 31 de diciembre de 2021, respectivamente. Los resultados de las inversiones en las sociedades

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de
2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

controladas al 31 de marzo de 2022 y 2021 se computaron sobre los respectivos estados financieros a esas fechas, por períodos coincidentes con los de la sociedad controlante.

Las inversiones en las sociedades controladas Con-Ser S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. al 31 de marzo de 2022 y en Marca 4 S.A., Mastellone de Paraguay S.A., y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. al 31 de marzo de 2021, se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional sobre estados financieros al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, respectivamente. No se han computado resultados por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2022 y 2021. 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 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
	31/03/2022	31/12/2021		
<u>Activos financieros:</u>				
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
Fondos comunes de inversión	1.034.726	-	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.

	31/03/2022		31/12/2021	
	Saldo registrado	Valor razonable (1)	Saldo registrado	Valor razonable (1)
Obligaciones Negociables – Clase G - Vencimiento 2026	11.229.199	12.309.228	11.887.844	13.079.234
Obligaciones Negociables – Clase H - Vencimiento 2023	1.301.902	1.373.862	1.381.541	1.617.205
Obligaciones Negociables – Clase I - Vencimiento 2024	4.223.975	4.671.019	4.357.099	3.698.845

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

2.6 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 2021, no se emitieron nuevas normas que tengan un impacto significativo en los estados financieros intermedios separados condensados de la Sociedad.

2.7 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

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

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 160.980 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

	<u>31/03/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Caja y bancos	629.787	1.346.056
Fondos comunes de inversión	1.034.726	
Total	<u>1.664.513</u>	<u>1.346.056</u>

4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>31/03/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Comunes	8.178.348	7.539.138
Del exterior	556.611	1.497.478
Subsidiarias (nota 21)	1.931.242	1.715.588
Otras partes relacionadas (nota 21)	762.316	613.499
Documentados	18.807	25.276
Reintegros por exportaciones	169.065	202.021
Subtotal	<u>11.616.389</u>	<u>11.593.000</u>
Provisión para deudores incobrables	(60.042)	(52.776)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(247.420)	(259.192)
Total	<u>11.308.927</u>	<u>11.281.032</u>

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/03/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
• <u>Corrientes</u>		
Embargos judiciales (nota 20.a) (1)	109.695	125.857
Subsidiarias (nota 21)	363.422	505.632
Otras partes relacionadas (nota 21)	37.214	39.880
Gastos pagados por adelantado	98.785	177.676
Anticipos a proveedores de servicios	49.705	46.607
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	12.053	90.722
Depósitos en garantía (nota 20.a)	22	22
Préstamos tamberos	138.069	69.439
Préstamos al personal	11.885	12.599
Diversas	16.101	15.813
Subtotal	<u>836.951</u>	<u>1.084.247</u>
Provisión para deudores incobrables	(5.716)	(6.558)
Total	<u>831.235</u>	<u>1.077.689</u>
• <u>No corrientes</u>		
Créditos con empresas en situación concursal	16.973	19.474
Deudores con garantía hipotecaria	72.364	83.026
Deudores documentados	22.882	26.253
Préstamos a tamberos	70.291	55.487
Préstamos al personal	10.087	11.338
Depósitos en garantía (nota 20.a)	110	110
Subtotal	<u>192.707</u>	<u>195.688</u>
Provisión para deudores incobrables	(14.390)	(16.510)
Total	<u>178.317</u>	<u>179.178</u>

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

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

En diciembre de 2017 la Sociedad realizó una presentación en la Corte Suprema de Justicia de la Nación solicitando que se abra la competencia originaria, se conceda una medida cautelar y se declare improcedente el reclamo de la deuda reclamada. En junio de 2018, la Procuración General de la Nación emitió un dictamen a favor de la Sociedad, en el cual opinó que corresponde a este caso conceder la competencia originaria de la Corte Nacional y que resultan reunidos los requisitos para dictar una medida cautelar. 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.

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. Finalmente, en septiembre 2021 la Cámara confirmó lo resuelto por el Juzgado, en cuanto a dejar sin efecto la sustitución del dinero embargado con una póliza de seguro de caución, en tanto no se modifique el punto 4 de las disposiciones generales presente en dicha póliza. Lo resuelto por el juzgado y ratificado por la Cámara no resulta operativo dado que dicho punto 4 se encuentra en el modelo proforma establecido por la Superintendencia de Seguros de la Nación.

Respecto de la cuestión de fondo del juicio ejecutivo, se estima que esta instancia de revisión judicial / provincial se pronunciará de forma favorable a la Sociedad durante el año 2022.

Con relación a la cuestión de fondo en trámite ante la Cámara Contencioso Administrativa de Córdoba, cabe mencionar que cuenta con altas probabilidades de obtener una resolución favorable ante esta instancia y, eventualmente, se podrá recurrir a la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

No obstante lo expuesto, cabe mencionar que con fecha 15 de julio de 2021, la Corte Suprema de Justicia de la Nación notificó a la Sociedad la declaración de incompetencia de parte de dicho Tribunal para entender en la causa por la vía de instancia originaria. Es menester resaltar, que la decisión expuesta por el Tribunal responde a motivos procesales, y en atención a ello, se presentó un recurso para cuestionarla, el cual fue rechazado. Sin perjuicio de lo expuesto, corresponde hacer hincapié en que la decisión del Máximo Tribunal no afecta el planteo de inconstitucionalidad que se discute en la demanda ante el fuero provincial y que se podrá acceder al Máximo Tribunal por vía del recurso extraordinario federal.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

6. INVENTARIOS

	<u>31/03/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Mercadería de reventa	30.631	13.225
Productos terminados	4.477.872	6.458.423
Productos en proceso	1.587.940	1.551.303
Materias primas, envases y materiales	4.605.405	4.650.790
Subtotal	10.701.848	12.673.741
Anticipos a proveedores	31.157	60.162
Total	10.733.005	12.733.903

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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
2022 se adjunta por separado

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	31/03/2022					31/03/2022				Neto resultante	
	Costo o costo revaluado				Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Depreciaciones			Acumuladas al cierre del período
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones				Alícuota %	Del período		
Terrenos y edificios	17.450.053				17.450.053	1.324.950		2,5, 2,86 y 4	111.645	1.436.595	16.013.458
Maquinarias y equipos	27.727.018	12.140	125.831		27.864.989	10.364.937		5, 10, 20 y 33	586.452	10.951.389	16.913.600
Instalaciones y equipos de laboratorio	11.209.044	2.156	26.804		11.238.004	3.796.440			258.635	4.055.075	7.182.929
Muebles y útiles	1.383.525	3.320	611		1.387.456	1.237.795		10 y 25	16.480	1.254.275	133.181
Rodados (1)	3.942.961	8.079	5.200	1.215	3.955.025	3.715.495	1.215	20	23.179	3.737.459	217.566
Obras en curso	2.396.407	230.464	(115.616)		2.511.255					-	2.511.255
Anticipos a proveedores	83.193	12.311	(42.830)		52.674					-	52.674
Subtotal	64.192.201	268.470	-	1.215	64.459.456	20.439.617	1.215		996.391	21.434.793	43.024.663
Otros bienes:											
Bandejas	5.093.997	154.535		76.804	5.171.728	4.370.630	76.804	33	149.255	4.443.081	728.647
Saldos al 31 de marzo de 2022	69.286.198	423.005	-	78.019	69.631.184	24.810.247	78.019		1.145.646	25.877.874	43.753.310

(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 207.279 al 31 de marzo de 2022.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

31/12/2021

	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	Variación por revaluación				Depreciación			
									Alícuota %	Del ejercicio		
Terrenos y edificios	16.083.471		75.429		1.291.153	17.450.053	887.775		2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	437.175	1.324.950	16.125.103
Maquinarias y equipos	30.253.221	40.361	478.765	87.855	(2.957.474)	27.727.018	7.786.694	22.139	5 y 10	2.600.382	10.364.937	17.362.081
Instalaciones y equipos de laboratorio	10.459.902	4.534	91.463	17.950	671.095	11.209.044	2.979.609	4.158	5, 10 y 25	820.989	3.796.440	7.412.604
Muebles y útiles	1.355.970	69.777	2.168	44.390		1.383.525	1.217.778	43.907	10, 20, 25 y 33	63.924	1.237.795	145.730
Rodados (1)	3.947.284	20.454	26.708	51.485		3.942.961	3.640.157	22.814	10 y 20	98.152	3.715.495	227.466
Obras en curso	1.789.413	1.064.387	(456.958)	435		2.396.407						2.396.407
Anticipos a proveedores	210.153	119.223	(217.575)	28.608		83.193						83.193
Subtotal	64.099.414	1.318.736		230.723	(995.226)	64.192.201	16.512.013	93.018		4.020.622	20.439.617	43.752.584
Otros bienes:												
Bandejas	4.639.781	582.331		128.115		5.093.997	3.849.536	128.115	33	649.209	4.370.630	723.367
Saldos al 31 de diciembre de 2021	68.739.195	1.901.067		358.838	(995.226)	69.286.198	20.361.549	221.133		4.669.831	24.810.247	44.475.951

(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 213.676 al 31 de diciembre de 2021.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 2022 se adjunta por separado

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

8. ARRENDAMIENTOS

Información sobre los contratos de arrendamiento al 31 de marzo de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, de acuerdo a lo requerido por la NIIF 16:

	<u>31/03/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Cargo por depreciación del período / ejercicio	33.047	173.008
Cargo por intereses devengados en el período / ejercicio	22.499	85.964
Activo por derecho de uso	825.903	522.893
Pasivo por arrendamiento	836.472	575.313

9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Denominación y características de los valores	Clase	<u>31/03/2022</u>		<u>31/12/2021</u>	
		Cantidad	Valor nominal (en pesos)	Valor de libros	Valor de Libros
Con-Ser S.A.	Ordinarias	1.342.026	1,00	436.990	436.990
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Ordinarias	20.484.550	1,00 (1)	2.266.936	1.971.095
Marca 4 S.A.	Ordinarias	11.400	1,00	736	736
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Ordinarias	350.594	1,00	22.217	22.217
Mastellone de Paraguay S.A.	Ordinarias	44.141	100,00 (2)	134.519	134.519
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	4.212.924	4.177.029
Subtotal				7.074.322	6.742.586
Llave de negocio: Con-Ser S.A.				64.064	64.064
Total inversiones en subsidiarias				7.138.386	6.806.650

- (1) En reales
(2) En guaraníes

10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	<u>31/03/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Comunes	6.178.371	7.987.010
Subsidiarias (nota 21)	1.753.348	1.103.696
Otras partes relacionadas (nota 21)	2.006.888	1.974.424
Documentadas	2.380.324	2.377.446
Proveedores del exterior	166.198	251.766
Total	12.485.129	13.694.342

11. PRÉSTAMOS

	<u>31/03/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
• <u>Corrientes</u>		
Deudas financieras:		
Sin garantía	408.604	498.911
Con garantía (nota 20.d)	1.268.397	1.043.009
Total - Deudas financieras	1.677.001	1.541.920
Intereses devengados:		
Sin y con garantía	13.569	12.062
Total - Intereses devengados	13.569	12.062
Total	1.690.570	1.553.982

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

	<u>31/03/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
• <u>No Corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables - Clase G - vencimiento 2026 (nota 20.b y c)	11.229.199	11.887.844
Obligaciones negociables - Clase H - vencimiento 2023	1.301.902	1.381.541
Obligaciones negociables - Clase I - vencimiento 2024	4.223.975	4.357.099
Total - Obligaciones Negociables	16.755.076	17.626.484
Deudas financieras:		
Con garantía (nota 20.d)	4.126.786	4.691.127
Total - Deudas financieras	4.126.786	4.691.127
Total	20.881.862	22.317.611

Refinanciación de la deuda financiera con vencimiento el 3 de julio de 2021

El 1 de junio de 2021 la Sociedad lanzó una oferta de canje por un valor nominal de miles U\$S 162.750 o el 81,50% del valor nominal total de sus Obligaciones Negociables Clase F (emitidas originalmente a una tasa fija del 12,625% anual y con vencimiento el 3 de julio 2021), las cuales totalizaban la suma de miles U\$S 199.693. La mencionada oferta consideró el canje de cada U\$S 1.000 de valor nominal de las mencionadas Obligaciones Negociables por U\$S 675 de valor nominal en nuevas Obligaciones Negociables Clase G garantizadas no subordinadas a una tasa fija del 10,95% anual con vencimiento en 2026 y por los U\$S 325 restantes, un pago en efectivo.

Como resultado de la oferta se obtuvo una aceptación de los bonistas por miles de U\$S 164.246 de valor nominal, superior en miles de U\$S 1.496 al valor nominal al mínimo requerido, y el día 30 de junio de 2021 la Sociedad emitió las Obligaciones Negociables Clase G por un monto de miles de U\$S 110.866, y efectuó la cancelación en efectivo por miles de U\$S 53.380 a aquellos tenedores de las Obligaciones Negociables objeto de la transacción que ingresaron en el canje. En el caso de aquellos tenedores que no ingresaron al canje, la Sociedad efectuó, en la misma fecha, la cancelación por miles U\$S 35.447 en efectivo junto con el interés devengado.

Las Obligaciones Negociables Clase G, cuyas condiciones se detallan en el apartado siguiente, fueron emitidas bajo el programa de emisión de Obligaciones Negociables por hasta U\$S 500.000.000 aprobado por la Comisión Nacional de Valores el 28 de mayo de 2021. La registración del canje de Obligaciones Negociables Clase F por Clase G originó una ganancia de \$ 910 millones, registrada en el rubro otros resultados financieros del estado de ganancias o pérdidas del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Préstamos vigentes al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021

a) Obligaciones Negociables Clases H e I

El 25 de junio de 2021, la Sociedad emitió las Clases H e I de Obligaciones Negociables bajo el programa de emisión de Obligaciones Negociables por hasta U\$S 500.000.000 (o su equivalente en otra u otras monedas o unidades de valor) aprobado por la Comisión Nacional de Valores el 28 de mayo de 2021.

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

	Obligaciones Negociables Clase H	Obligaciones Negociables Clase I
Monto	U\$S 11.880.601	UVAS 39.534.916 Equivalentes a U\$S33.119.399
Moneda de denominación	Dólares estadounidenses	Dólares estadounidenses
Moneda de integración	Pesos al tipo de cambio inicial de \$ 95,4967	Pesos al valor UVA inicial de \$80

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se adjunta por separado

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

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

	Obligaciones Negociables Clase H	Obligaciones Negociables Clase I
Moneda de pago	Los pagos de las sumas de capital y servicios de intereses serán realizados en pesos al tipo de cambio aplicable	Los pagos de las sumas de capital y servicios de intereses serán realizados en Pesos al valor UVA aplicable
Precio	100%	100%
Fecha de emisión	25 de junio de 2021	25 de junio de 2021
Vencimiento	25 de diciembre de 2023	25 de junio de 2024
Pago capital	Íntegro al vencimiento	Íntegro al vencimiento
Tasa de interés anual	5,5% fija	4,39% fija
Pago de intereses	Pagadero trimestralmente, en forma vencida, a partir del 25 de septiembre de 2021	Pagadero trimestralmente, en forma vencida, a partir del 25 de septiembre de 2021
Rango	Obligaciones simples, directas, incondicionales, no subordinadas y no convertibles en acciones de la Sociedad, y tienen igual prioridad de pago sin ninguna preferencia entre sí.	Obligaciones simples, directas, incondicionales, no subordinadas y no convertibles en acciones de la Sociedad, y tienen igual prioridad de pago sin ninguna preferencia entre sí.

Las Obligaciones Negociables Clases H e I no tienen garantías.

b) Obligaciones Negociables Clase G

El 30 de junio de 2021, la Sociedad emitió la Clase G de Obligaciones Negociables bajo el programa de emisión de Obligaciones Negociables por hasta U\$S 500.000.000 (o su equivalente en otra u otras monedas o unidades de valor) aprobado por la Comisión Nacional de Valores el 28 de mayo de 2021.

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

Monto	U\$S 110.866.214
Moneda de denominación	Dólares estadounidenses
Moneda de integración	Dólares estadounidenses (integradas por canje)
Moneda de pago	Dólares estadounidenses
Precio	100%
Fecha de emisión	30 de junio de 2021
Vencimiento	30 de junio de 2026
Pago capital	Íntegro al vencimiento
Tasa de interés anual	10,95% fija
Pago de intereses	Pagadero trimestralmente en forma vencida, a partir del 30 de septiembre de 2021
Rango	Obligaciones senior, incondicionales, no subordinadas y no convertibles en acciones de la Sociedad, y tienen igual prioridad de pago sin ninguna preferencia entre sí.

Las condiciones de emisión de estas Obligaciones Negociables Clase G 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 - mencionadas más abajo en los apartados (i) y (ii) - 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 fuera del giro habitual de los negocios, crear o asumir gravámenes, participar de fusiones o consolidaciones y celebrar una venta de todo o sustancialmente la totalidad de sus activos.

Para las Obligaciones Negociables Clase G, se constituyeron las siguientes garantías:

- (i) garantía de las subsidiarias Con-Ser S.A. y Mastellone San Luis S.A.
- (ii) prenda de acciones sobre el 100% del capital social de la subsidiaria Leitesol Industria e Comercio S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

- (iii) prenda sobre una cuenta de reserva en el exterior donde se retendrán fondos provenientes de cobro de exportaciones para cubrir los servicios por intereses a abonar. Estos fondos deberán estar depositados 20 días antes de la fecha del primer vencimiento de intereses y 30 días antes para los vencimientos de intereses subsiguientes.
- (iv) derecho real de hipoteca en primer grado sobre la Planta V para los sectores de producción de leche en polvo y depósito de leche en polvo, dentro de la planta General Rodríguez de la Sociedad; y
- (v) derecho real de prenda con registro sobre los equipos de la Sociedad ubicados en la planta hipotecada.

c) Préstamo obtenido de Coöperatieve Rabobank U.A.

El 30 de junio de 2021, la Sociedad celebró un contrato de préstamo con Coöperatieve Rabobank U.A., de acuerdo al siguiente detalle:

Monto y moneda:	U\$S 50.000.000.
Tipo de facilidad:	Prefinanciación de Exportaciones.
Tasa de Interés:	7,5% anual pagadero trimestralmente por períodos vencidos.
Emisión:	30 de junio de 2021
Vencimiento:	Comenzará a amortizar a partir del 30 de junio de 2022 en dieciséis cuotas trimestrales equivalentes al 5,9% del total del capital de dicha facilidad, y una cuota final el 30 de junio de 2026 equivalente al 5,6% del capital.
Garantías:	(i) Pagaré evidenciando cada desembolso; (ii) una prenda sobre una cuenta de colectora abierta en Rabobank donde deberá cobrarse anualmente un importe por exportaciones equivalente al capital e intereses adeudados bajo la Prefinanciación de Exportaciones; (iii) hipotecas en primer grado sobre la Planta de Trenque Lauquen y la Planta Armonía dentro de la planta General Rodríguez de la Sociedad; (iv) una prenda sobre los equipos de la Sociedad ubicados en las plantas hipotecadas, y (v) una prenda sobre las siguientes marcas de la Sociedad: "Cremón", "La Armonía" y "Finlandia".
Compromisos:	El Acuerdo de Prefinanciación de Exportaciones contiene ciertos compromisos de la Sociedad, incluyendo ciertos compromisos financieros, obligaciones de hacer y de no hacer y eventos de incumplimiento cruzado con otras deudas financieras de la Sociedad.

12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>31/03/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Remuneraciones y gratificaciones	2.579.345	2.634.850
Cargas sociales	892.827	1.016.673
Total	<u>3.472.172</u>	<u>3.651.523</u>

13. IMPUESTO DIFERIDO

	<u>31/03/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Efectivo y equivalente de efectivo	(291)	
Provisiones y otros gastos no deducibles	426.930	543.468
Inventarios	(234.352)	(205.082)
Propiedad de inversión	(114.794)	(112.239)
Derecho de uso	3.699	18.347
Activos intangibles	1.389	1.575
Otros activos	(63.875)	(63.993)
Propiedad, planta y equipo	(12.302.671)	(12.568.629)
Préstamos	(449.033)	(458.309)
Ajuste por inflación impositivo	(957.103)	(1.183.526)
Quebrantos impositivos acumulados	1.089.554	1.617.130
Impuesto a la ganancia mínima presunta	59.150	67.864
Total	<u>(12.541.397)</u>	<u>(12.343.394)</u>

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad pendientes de utilización al 31 de marzo de 2022 son los siguientes:

Año de generación	Importe del quebranto	Tasa impositiva vigente	Crédito por quebranto acumulado	Año de prescripción (fecha DDJJ)
2019	833.759	35%	291.816	2024
2020	2.279.252	35%	797.738	2025
			1.089.554	

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

	Saldo al comienzo del ejercicio	Utilización de quebrantos	Cargo a ganancias y pérdidas	Cargo a otro resultado integral	Saldo al cierre del período / ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(14.028.388)		338.287		(13.690.101)
Quebrantos impositivos acumulados	1.617.130	(319.914)	(207.662)		1.089.554
Total 31/03/2022	(12.411.258)	(319.914)	130.625		(12.600.547)
Diferencias temporarias de medición	(11.627.550)		(836.535)	(1.564.303)	(14.028.388)
Quebrantos impositivos acumulados	2.824.937	(892.372)	(285.996)	(29.439)	1.617.130
Total 31/12/2021	(8.802.613)	(892.372)	(1.122.531)	(1.593.742)	(12.411.258)

14. INGRESOS

	31/03/2022	31/03/2021
Ventas brutas de bienes		
Mercado local argentino	26.103.155	24.501.452
Mercados del exterior	5.909.341	5.780.352
Servicios prestados	298.665	544.120
Impuestos directos sobre ventas	(767.510)	(765.635)
Bonificaciones	(3.004.701)	(2.337.475)
Devoluciones	(369.803)	(237.748)
Total	28.169.147	27.485.066

15. COSTO DE VENTAS

	31/03/2022	31/03/2021
<u>Costo de bienes vendidos</u>		
Existencias al comienzo del ejercicio	12.673.741	11.486.599
Compras del período	14.430.612	15.939.358
Gastos del período según detalle (nota 16)	5.859.674	6.067.684
Desvalorización de inventarios	40.909	19.463
Existencias al cierre del período	(10.701.848)	(11.726.829)
Subtotal - costo de bienes vendidos	22.303.088	21.786.275
<u>Costo de servicios prestados</u>		
Compras del período	15.130	8.576
Gastos del período según detalle (nota 16)	245.519	185.824
Subtotal - costo de servicios prestados	260.649	194.400
Total costo de ventas	22.563.737	21.980.675

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se adjunta por separado

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

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

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

	31/03/2022				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				24.380	24.380
Honorarios y retribuciones por servicios	698.429	828	1.404.940	139.404	2.243.601
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	2.366.596	103.697	1.053.304	419.098	3.942.695
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.038.397	22.559	65.389	19.301	1.145.646
Depreciación activo por derecho de uso	33.047				33.047
Amortización de activos intangibles	241				241
Provisión para deudores incobrables			5.588		5.588
Fletes	841.886		3.081.885		3.923.771
Mantenimiento y reparaciones	209.442	8.426	23.942	2.691	244.501
Varios de oficina y comunicaciones	507		3.070	1.496	5.073
Energía, fuerza motriz y agua	476.739	65.186	60.603		602.528
Rodados	27.515		27.807	3.249	58.571
Publicidad y propaganda			58.270		58.270
Impuestos, tasas y contribuciones	51.816	24.048	7.587	215.165	298.616
Seguros	108.906	1.182	33.476	13.404	156.968
Viajes	914		1.427	513	2.854
Exportación e importación	31		135.693	1.463	137.187
Varios	5.208	19.593	5.766	58.333	88.900
TOTAL	5.859.674	245.519	5.968.747	898.497	12.972.437

	31/03/2021				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				25.705	25.705
Honorarios y retribuciones por servicios	659.277		1.483.425	147.699	2.290.401
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	2.325.404	82.984	1.000.294	489.196	3.897.878
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.076.178	13.091	65.626	16.974	1.171.869
Depreciación activo por derecho de uso	47.416				47.416
Amortización de activos intangibles	241				241
Provisión para deudores incobrables			42		42
Fletes	986.991		3.144.195		4.131.186
Mantenimiento y reparaciones	223.358	5.421	22.675	1.192	252.646
Varios de oficina y comunicaciones	2.894		1.950	633	5.477
Energía, fuerza motriz y agua	411.183	59.272	56.846		527.301
Rodados	27.747		24.927	4.116	56.790
Publicidad y propaganda			150.529		150.529
Impuestos, tasas y contribuciones	176.985	252	7.111	199.032	383.380
Seguros	122.303	370	34.272	9.956	166.901
Viajes	671		781	626	2.078
Exportación e importación			130.186	612	130.798
Varios	7.036	24.434	8.853	40.056	80.379
TOTAL	6.067.684	185.824	6.131.712	935.797	13.321.017

17. COSTOS FINANCIEROS

	31/03/2022	31/03/2021
Intereses de obligaciones negociables	404.182	906.687
Intereses por otros préstamos	258.882	84.911
Intereses por arrendamientos	22.499	26.179
Otros intereses		44.333
Total	685.563	1.062.110

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

18. RESULTADOS DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Sociedad	31/03/2022	31/03/2021
Con-Ser S.A.		(20.725)
Leitesol Industria e Comercio S.A.	79.975	67.078
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.		255
Mastellone San Luis S.A.	35.895	(31.472)
Total	115.870	15.136

19. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	31/03/2022	31/03/2021
Impuesto determinado del período	(319.914)	
Quebrantos del período		225.849
Efecto de la inflación en los quebrantos acumulados	(207.662)	(302.027)
Variación de diferencias temporarias de medición	338.287	338.951
Total – Cargo	(189.289)	262.773

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

	31/03/2022	31/03/2021
Ganancia (pérdida) del período antes de impuestos	205.310	(1.543.915)
Tasa impositiva vigente	35%	30%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(71.861)	463.175
Diferencias permanentes	(117.428)	(200.402)
Total – Cargo	(189.289)	262.773

20. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- Al 31 de marzo de 2022 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía corrientes y no corrientes por 132 (132 al 31 de diciembre de 2021) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – embargos judiciales corrientes por 109.695 al 31 de marzo de 2022 (125.857 al 31 de diciembre de 2021) de disponibilidad restringida.
- Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de millones de \$ 5.211 y \$ 5.313 respectivamente, en garantía del préstamo por Obligaciones Negociables Clase G.
- Las acciones de la subsidiaria Leitesol Industria e Comercio S.A. se encuentran prendadas en garantía del préstamo por Obligaciones Negociables Clase G.
- Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de millones de \$ 11.325 y \$ 11.609 respectivamente, en garantía de préstamos – deudas financieras con garantía (corrientes y no corrientes).
- Ver compromisos adquiridos con relación a los préstamos de la Sociedad mencionados en la nota 11.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

21. SALDOS CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

• Subsidiarias

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	31/03/2022	31/12/2021	31/03/2022	31/12/2021	31/03/2022	31/12/2021
Con-Ser S.A.	4.406	1.682			74.785	57.094
Leitesol Industria e Comercio S.A.	1.009.481	1.000.003	337.735	479.082		7
Marca 4 S.A.					165	
Mastellone de Paraguay S.A.	4.383					
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.			18.343	21.046		
Mastellone San Luis S.A.	912.972	713.903	7.344	5.504	1.678.398	1.046.595
TOTAL	1.931.242	1.715.588	363.422	505.632	1.753.348	1.103.696

• Otras partes relacionadas

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	31/03/2022	31/12/2021	31/03/2022	31/12/2021	31/03/2022	31/12/2021
Arcor S.A.I.C. (1)	23.543	38.545				1.322
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	1.897					
Arcor de Perú S.A. (2)	1.483					
Arcor USA Inc. (2)	3.580					
Ardion S.A. (2)					8.792	14.250
Bagley Argentina S.A. (1)	31.812	23.167			9	9
Cartocor S.A. (2)					65.660	78.906
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (2)		9.133				
Ingreco S.A. (2)					15.742	10.811
Logística La Serenísima S.A. (2)	700.001	542.654			1.914.652	1.867.056
Los Toldos S.A. (2)					2.033	2.070
Pablo Gabriel Mastellone (1)			37.214	39.880		
TOTAL	762.316	613.499	37.214	39.880	2.006.888	1.974.424

(1) Accionista de la Sociedad.

(2) Otra parte relacionada.

22. TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2022 y 2021 fueron las siguientes:

• Subsidiarias

	31/03/2022	31/03/2021
<u>Ingresos</u>		
Con-Ser S.A.	3.715	814
Leitesol Industria e Comercio S.A.	1.655.970	1.683.591
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	238	363
Mastellone de Paraguay S.A.	72.686	82.975
Mastellone San Luis S.A.	1.670.860	1.604.435
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Con-Ser S.A.	36.586	45.385
Marca 4 S.A.	496	435
Mastellone San Luis S.A.	85.987	103.921
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Con-Ser S.A.	3.575	4.532
Mastellone San Luis S.A.	7.677	6.519

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 IBAÑEZ

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE

Presidente

• **Partes relacionadas**

	31/03/2022	31/03/2021
<u>Ingresos</u>		
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	42.491	13.890
Arcor S.A.I.C. (1)	24.173	37.927
Arcor de Perú S.A. (2)		2.970
Bagley Argentina S.A. (1)	780	60.049
Fideicomiso Formu (2)	2.324	2.552
Industrias de Alimentos Dos en Uno S.A. (2)	6.625	
Logística La Serenísima S.A. (2)	65.286	58.593
Mundo Dulce S.A. de C.V. (2)	9.493	10.939
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Arcor S.A.I.C.	1.231	33.026
Ardion S.A. (2)	19.344	
Cartocor S.A.I.C. (2)	114.658	124.892
Ingreacor S.A. (2)	3.026	
Logística La Serenísima S.A.	1.849.047	1.770.451
Los Toldos S.A. (2)	7.217	6.187
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Arcor S.A.I.C.	3.952	
Logística La Serenísima S.A.	8.593	11.122
Pablo Gabriel Mastellone (1)	2.581	3.413

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

Durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2022 y 2021, la Sociedad abonó un total de 112.847 y 169.284, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la alta gerencia y al Directorio. La Sociedad no brinda a sus Directores o funcionarios ejecutivos ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares.

23. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	31/03/2022			31/12/2021
	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)	Cambio o cotización vigente \$	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado
<u>ACTIVO</u>				
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>				
Efectivo y equivalente de efectivo	U\$S 787	110,810	87.184	64.940
Cuentas por cobrar comerciales				
Del exterior	U\$S 5.023	110,810	556.611	1.497.478
Subsidiarias	U\$S 9.150	110,810	1.013.864	1.000.003
Otras partes relacionadas	U\$S 63	110,810	6.960	9.133
Reintegros por exportaciones	U\$S 1.526	110,810	169.065	202.021
Otras cuentas por cobrar				
Subsidiarias	U\$S 166	110,810	18.343	21.046
	R 14.440	23,388	337.735	479.082
Total del Activo Corriente			2.189.762	3.273.703
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>				
Otras cuentas por cobrar				
Depósitos en garantía	U\$S 1	110,810	103	103
Total del Activo no Corriente			103	103
TOTAL DEL ACTIVO			2.189.865	3.273.806

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

	31/03/2022			31/12/2021	
	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)	Cambio o cotización vigente \$	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas comerciales por pagar					
Proveedores del exterior	U\$S	1.299	111,010	144.155	156.991
	€	179	123,121	22.043	94.775
Préstamos					
Capital					
Deuda financiera con garantía	U\$S	11.800	111,010	1.309.918	1.043.009
Intereses devengados	U\$S	63	111,010	6.938	4.911
Pasivo por arrendamiento	U\$S	938	111,010	104.135	130.407
Total del Pasivo Corriente				1.587.189	1.430.093
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos					
Capital					
Obligaciones negociables - Clase G - vencimiento 2026	U\$S	110.866	111,010	12.307.258	13.066.038
Deuda financiera con garantía	U\$S	38.200	111,010	4.240.582	4.849.696
Pasivo por arrendamiento	U\$S	6.597	111,010	732.337	444.906
Otros pasivos	U\$S	6	111,010	659	
Total del Pasivo no Corriente				17.280.836	18.360.640
TOTAL DEL PASIVO				18.868.025	19.790.733

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 Rodríguez, Provincia de Buenos Aires.

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

25. HECHOS POSTERIORES Y APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los hechos posteriores han sido evaluados hasta el 6 de mayo de 2022, fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios separados condensados. A dicha fecha no han existido otros hechos posteriores significativos adicionales a los previamente expuestos cuyo efecto sobre la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Sociedad al 31 de marzo del 2022 o su exposición en nota a los presentes estados financieros, de corresponder, no hubieren sido considerados en los mismos según las NIIF.

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 6 de mayo de 2022.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de mayo de 2022 se adjunta por separado

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

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

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE PERÍODOS INTERMEDIOS

Señores Presidente 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 ("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 2022, los estados intermedios consolidados condensados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al período de tres meses terminado en dicha fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 24.

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 de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) 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" (NIC 34).

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con la Norma Internacional de Encargos de Revisión (NIER) 2410, "Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad".

Una revisión de estados financieros intermedios consiste en hacer indagaciones, principalmente ante las personas responsables de los asuntos financieros y contables, así como en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) y, en consecuencia, no nos permite obtener una seguridad de que hayan llegado a nuestro conocimiento todas las cuestiones significativas que pudieran haberse identificado en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

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

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no ha llegado a nuestro conocimiento ninguna cuestión que nos lleve a 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 2022 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos 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) Los cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos 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 consolidados 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 adjuntos se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances de la Sociedad.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en la sección 3 de este informe, 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 esta sección, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2022 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ 338.263 y no era exigible a esa fecha.
- f) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de esta sección, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2022 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires ascendía a miles de \$ 16.425 y no era exigible a esa fecha.
- 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 2022

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.

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 SEPARADOS CONDENSADOS DE PERÍODOS INTERMEDIOS

Señores Presidente 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 ("Mastellone Hermanos Sociedad Anónima" o la "Sociedad"), que comprenden el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2022, los estados intermedios separados condensados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al período de tres meses terminado en dicha fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 25.

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 de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) 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" (NIC 34).

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con la Norma Internacional de Encargos de Revisión (NIER) 2410, "Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad".

Una revisión de estados financieros intermedios consiste en hacer indagaciones, principalmente ante las personas responsables de los asuntos financieros y contables, así como en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) y, en consecuencia, no nos permite obtener una seguridad de que hayan llegado a nuestro conocimiento todas las cuestiones significativas que pudieran haberse identificado en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

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

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no ha llegado a nuestro conocimiento ninguna cuestión que nos lleve a 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 2022 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos 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) Los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos 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 adjuntos se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances de la Sociedad.
- d) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de esta sección, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2022 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ 338.263 y no era exigible a esa fecha.
- e) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de esta sección, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2022 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires ascendía a miles de \$ 16.425 y no era exigible a esa fecha.
- e) 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 2022

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.

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 2022.
- Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2022.
- Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2022.
- Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2022.
- Notas 1 a 24 correspondientes a los estados financieros intermedios consolidados condensados por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2022.

b) Estados financieros intermedios separados condensados:

- Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2022.
- Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2022.
- Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2022.
- Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2022.
- Notas 1 a 25 correspondientes a los estados financieros intermedios separados condensados por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2022.

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 2022.

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 de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) 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" (NIC 34).

III. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Resolución Técnica Nº 15 (modificada por la Resolución Técnica Nº45) 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 2022, 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 Nº 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 2022, 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, estamos en condiciones de manifestar que no ha llegado a nuestro conocimiento ninguna cuestión que nos lleve a 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 2022 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34.

V. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

- a) Las cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el apartado a) del capítulo I de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros intermedios separados condensados de las sociedades que integran el grupo económico, las que se detallan en la nota 2.4 a los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos.
- 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 Nº 19.550, incluyendo la asistencia a reuniones del Directorio y Asambleas de Accionistas.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 6 de mayo de 2022

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora