

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

Índice

Reseña informativa consolidada al 31 de marzo de 2025 (presentada en forma comparativa).

Estados financieros intermedios consolidados condensados al 31 de marzo de 2025 (presentados en forma comparativa):

Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2025.

Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025.

Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025.

Estado intermedio consolidado condensado de flujo de efectivo correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025.

Estados financieros intermedios separados condensados al 31 de marzo de 2025 (presentados en forma comparativa):

Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2025.

Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente al período de tres terminado el 31 de marzo de 2025.

Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025.

Estado intermedio separado condensado de flujo de efectivo correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025.

Notas a los estados financieros intermedios separados condensados correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025.

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

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora.

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

AL 31 DE MARZO DE 2025

(presentada en forma comparativa)

(expresada en moneda homogénea - en millones de pesos)

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

Durante el primer trimestre del corriente año, la economía argentina continuó transitando un sendero de desaceleración en los niveles de inflación y de cero déficits en las cuentas fiscales, tendencia y objetivo que el gobierno venía logrando desde comienzo del año 2024. Consecuentemente, y luego de una importante caída inicial de los niveles de actividad, los indicadores económicos comenzaron a registrar una mejora en el segundo semestre del 2024, situación que se extendió al primer trimestre de este año. Como era de esperar, el impacto del ajuste en las cuentas públicas en los mercados de consumo masivo, en el que participamos, fue mayor, y su recuperación por ende más lenta.

No obstante, en este primer trimestre del año, la Compañía registró un incremento aproximado del 6% en el volumen de ventas al mercado interno con respecto al mismo período del año anterior, que si bien aquel fue muy recesivo, esta performance es auspiciosa para lo que resta del año. Este resultado fue comparativamente superior a los indicadores de ventas del mercado de consumo masivo, demostrando una vez más la fortaleza de nuestros productos y marcas, y el acierto de las innumerables acciones comerciales.

En el plano de las operaciones de comercio exterior, la Compañía registró una disminución de los volúmenes exportados producto de menores stocks exportables, y además una baja en la rentabilidad producto de un tipo de cambio del peso contra el dólar, que no acompañó el incremento de costos de producción, a pesar de que los precios internacionales de lácteos se mantuvieron sostenidos.

Cabe destacar como hecho positivo para el sector y para nuestra empresa, la significativa mejora en las condiciones climáticas de las cuencas lecheras. Las abundantes lluvias registradas durante la primavera y verano próximo pasados, y la consecuente recomposición de stocks forrajeros, combinados con la creciente inversión en tecnología en el eslabón primario, auguran una buena producción de leche a nivel nacional, con importantes saldos exportables.

Considerando todo lo detallado creemos que los resultados de este primer trimestre presentan señales positivas, que contribuirán a enfrentar los desafíos que tenemos durante el resto del año. En este sentido, nos encontramos en la obligación de redoblar esfuerzos para eficientizar nuestro servicio y estructura de costos, especialmente aquellos vinculados con nuestra logística de distribución, dado el peso que la misma tiene en nuestros resultados.

2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA

	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
	(expresada en moneda homogénea - en millones de pesos)				
Activos corrientes totales	400.758	428.362	369.498	373.639	394.139
Activos no corrientes totales	415.942	596.624	532.886	595.654	646.227
ACTIVOS TOTALES	816.700	1.024.986	902.384	969.293	1.040.366
Pasivos corrientes totales	256.252	236.767	206.137	228.159	574.619
Pasivos no corrientes totales	241.468	371.698	389.372	429.416	118.522
PASIVOS TOTALES	497.720	608.465	595.509	657.575	693.141
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	318.973	416.514	306.868	311.711	347.218
Participaciones no controladoras	7	7	7	7	7
PATRIMONIO TOTAL	318.980	416.521	306.875	311.718	347.225
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO	816.700	1.024.986	902.384	969.293	1.040.366

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 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 2025 se adjunta por separado

JOAQUÍN BAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
	(expresada en moneda homogénea - en millones de pesos)				
Resultado operativo - (pérdida)					
ganancia	(1.649)	789	(15.609)	(12.661)	(16.914)
Otras ganancias y (pérdidas), netas	890	5.301	(884)	(61)	96
Ingresos por inversiones, costos financieros, diferencias de cambio, otros resultados financieros, netos y resultado por la posición monetaria neta	3.883	80.226	11.774	16.517	(1.179)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	3.124	86.316	(4.719)	3.795	(17.997)
Impuesto a las ganancias	(1.796)	(17.819)	1.979	(3.597)	2.160
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO	1.328	68.497	(2.740)	198	(15.837)
Otros resultados integrales	1.184	(22.925)	31	2.665	(3.092)
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	2.512	45.572	(2.709)	2.863	(18.929)
Ganancia (pérdida) integral atribuible a:					
Propietarios de la controladora	2.512	45.572	(2.709)	2.863	(18.929)
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-
	2.512	45.572	(2.709)	2.863	(18.929)

4. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

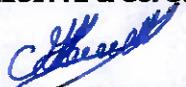
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
	(expresada en moneda homogénea - en millones de pesos)				
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de operación	2.094	59.720	19.929	16.095	(4.206)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(4.054)	(5.559)	(4.892)	(5.338)	(7.419)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	364	(1.840)	(5.145)	(8.839)	7.227
Total de efectivo (utilizado) generado en el período	(1.596)	52.321	9.892	1.918	(4.398)

5. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN Y VENTAS (*)

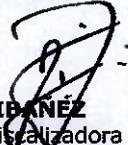
	VENTAS ACUMULADAS				
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
	(en millones de litros de leche)				
Mercado interno	230	212	227	230	243
Mercado externo	87	102	88	104	95
Total	317	314	315	334	338

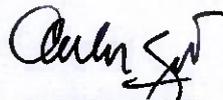
Se ha considerado que los volúmenes de producción se asemejan a los volúmenes vendidos, debido al carácter perecedero de los productos comercializados.

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 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 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

6. ÍNDICES

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>	<u>31/03/2022</u>	<u>31/03/2021</u>
Liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	1,56	1,81	1,79	1,64	0,69
Solvencia (patrimonio total / pasivo total)	0,64	0,68	0,52	0,47	0,50
Inmovilización del capital (activo no corrientes / activo total)	0,51	0,58	0,59	0,61	0,62

7. PERSPECTIVAS (*)

Tal como señalamos anteriormente, la baja de la inflación en combinación con una estabilidad financiera, contribuirán a sostener la recuperación de la actividad económica y por ende de las diversas variables de la economía, entre ellas fundamentalmente el consumo masivo.

El inicio del año ha sido positivo en términos de nuestros volúmenes de ventas en los mercados domésticos, lo cual sienta una base importante para continuar sosteniendo un crecimiento a lo largo del resto del año. Para ello debemos mantener un riguroso control de nuestros costos y gastos a fin de poder mantener nuestra competitividad, estando presentes en el mercado con nuestra amplia oferta de productos de alta calidad y a precios adecuados.

La producción de leche cruda en Argentina crecerá significativamente en su comparación con el año anterior. Esto sin duda será favorable para el desarrollo del sector en su totalidad y en nuestro rol de empresa líder del mismo tenemos una firme determinación y compromiso para poder capturar dicho crecimiento.

Considerando esto, el rol de la exportación será clave dado que el mercado mundial de lácteos presenta un firme sostenimiento de la demanda. Para ello es necesario sostener nuestra competitividad, con costos y un tipo de cambio que acompañe adecuadamente las exportaciones argentinas. Creemos que las recientes medidas tomadas por el Gobierno Nacional sin duda son una buena señal en ese sentido.

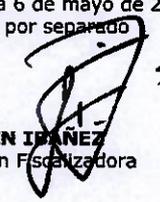
(*) Información no cubierta por el Informe de los auditores independientes.

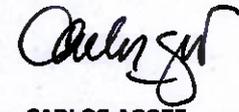
General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 6 de mayo de 2025

El informe de fecha 6 de mayo de 2025
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 2025
se adjunta por separado


JOAQUÍN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES

TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2025

(PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA)

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO
DE 2025 (presentado en forma comparativa)
(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

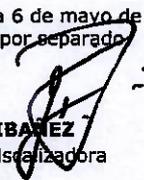
	Notas	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	15.109	18.321
Cuentas comerciales por cobrar	4	158.841	153.690
Cuentas por cobrar impositivas	5	12.943	19.911
Otras cuentas por cobrar	6	4.133	5.891
Inventarios	7	208.873	220.707
Otros activos destinados a la venta		859	1.049
Activos corrientes totales		400.758	419.569
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por cobrar impositivas	5	613	383
Otras cuentas por cobrar	6	688	513
Impuesto diferido	13	3.772	3.667
Propiedad, planta y equipo	8	389.794	395.947
Activo por derecho de uso	9	7.461	7.956
Propiedad de inversión		3.222	3.232
Llave de negocio		792	792
Activos intangibles		7.456	7.293
Otros activos		2.144	2.161
Activos no corrientes totales		415.942	421.944
ACTIVOS TOTALES		816.700	841.513
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar	10	129.473	154.601
Préstamos	11	49.025	41.733
Pasivo por arrendamiento	9	1.736	1.688
Remuneraciones y cargas sociales	12	46.624	46.665
Impuestos a las ganancias a pagar		18.304	16.346
Otros impuestos por pagar		8.952	9.402
Anticipos de clientes		867	806
Provisiones		72	78
Otros pasivos		1.199	1.170
Pasivos corrientes totales		256.252	272.489
PASIVOS NO CORRIENTES			
Préstamos	11	155.733	162.403
Pasivo por arrendamiento	9	5.331	5.995
Remuneraciones y cargas sociales		3.478	3.700
Impuesto diferido	13	76.198	79.765
Provisiones		445	394
Otros pasivos		283	299
Pasivos no corrientes totales		241.468	252.556
PASIVOS TOTALES		497.720	525.045
PATRIMONIO			
Capital social, ajuste de capital social y prima de emisión		318.165	318.165
Reservas		41.906	44.423
Resultados acumulados		(41.098)	(46.127)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		318.973	316.461
Participaciones no controladoras		7	7
PATRIMONIO TOTAL		318.980	316.468
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		816.700	841.513

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

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 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 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN IBÁÑEZ
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 2025
(presentado en forma comparativa)
(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

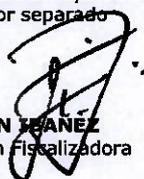
	Notas	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Ingresos	14	345.813	383.236
Costo de ventas	15	(243.594)	(276.823)
Ganancia bruta		102.219	106.413
Gastos de comercialización	16	(90.695)	(92.257)
Gastos de administración	16	(13.173)	(13.367)
Otras ganancias y (pérdidas), netas	17	890	5.301
Ingresos por inversiones		852	(1.193)
Costos financieros	18	(6.968)	(8.729)
Diferencias de cambio		5.211	73.940
Otros resultados financieros, netos		(598)	(5.021)
Resultado por la posición monetaria neta		5.386	21.229
Ganancia antes de impuestos		3.124	86.316
Impuesto a las ganancias	19	(1.796)	(17.819)
GANANCIA NETA DEL PERÍODO		1.328	68.497
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		1.184	(22.925)
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		1.184	(22.925)
GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		2.512	45.572
Ganancia neta atribuible a:			
Propietarios de la controladora		1.328	68.497
Participaciones no controladoras		-	-
TOTAL		1.328	68.497
Ganancia integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		2.512	45.572
Participaciones no controladoras		-	-
TOTAL		2.512	45.572

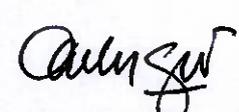
Las notas 1 a 25 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 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 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN IBÁÑEZ
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 2025
(expresado en moneda homogénea - en millones 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
Saldos al 1 de enero de 2025	654	242.926	74.585	(19.560)	(46.127)	316.461	7	316.468
Ganancia neta del período	-	-	-	-	1.328	1.328	-	1.328
Otro resultado integral del período	-	-	-	1.184	-	1.184	-	1.184
Resultado integral total del período	-	-	-	1.184	1.328	2.512	-	2.512
Transferencia a resultados acumulados (1)	-	-	-	(3.701)	3.701	-	-	-
Saldos al 31 de marzo de 2025	654	242.926	74.585	(18.376)	(41.098)	318.973	7	318.980

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

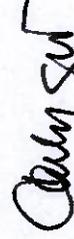
Las notas 1 a 25 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 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 2025 se adjunta por separado

JOAQUÍN IBÁÑEZ
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 2024
(expresado en moneda homogénea - en millones 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 1 de enero de 2024	654	242.926	74.585	18.438	157.625	(123.286)	370.942	7	370.949
Ganancia neta del período						68.497	68.497		68.497
Otro resultado integral del período				(22.925)			(22.925)		(22.925)
Resultado integral total del período				(22.925)		68.497	45.572		45.572
Transferencia a resultados acumulados (1)					(18.573)	18.573			
Saldos al 31 de marzo de 2024	654	242.926	74.585	(4.487)	139.052	(36.216)	416.514	7	416.521

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

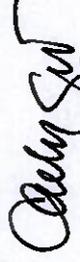
Las notas 1 a 25 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 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 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN JAÍMES
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 2025
(presentado en forma comparativa)
 (expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

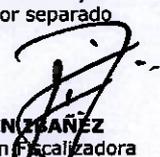
	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Ganancia neta del período	1.328	68.497
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuesto a las ganancias	1.796	17.819
Costos financieros	6.968	8.729
Otros resultados financieros, netos	598	5.021
Diferencias de cambio	(3.276)	(66.197)
Resultado por la posición monetaria neta	(5.386)	(21.229)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	9.787	15.484
Cargo neto de provisiones	1.628	1.777
Depreciación de activo por derecho de uso	498	504
Pérdida por desvalorización de inventarios	201	608
Depreciación de propiedad de inversión	24	24
Desvalorización de créditos fiscales	-	129
Desvalorización de otros activos	245	683
Amortización de activos intangibles	390	12
Depreciación de otros activos	17	17
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo	-	(102)
	<u>14.818</u>	<u>31.776</u>
Cambios en el capital de trabajo:		
Cuentas comerciales por cobrar	(18.764)	(70.752)
Cuentas por cobrar impositivas	5.683	(6.354)
Otras cuentas por cobrar	1.648	(2.647)
Inventarios	11.936	15.278
Cuentas comerciales por pagar	(14.308)	69.194
Remuneraciones y cargas sociales	3.099	17.504
Otros impuestos por pagar	(2.071)	3.153
Anticipos de clientes	84	485
Provisiones	(110)	(53)
Otros pasivos	79	2.136
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	<u>2.094</u>	<u>59.720</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo	(3.500)	(5.070)
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo	-	135
Pagos por compra de activos intangibles	(554)	(624)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(4.054)</u>	<u>(5.559)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Toma de préstamos	12.001	1.117
Pagos de préstamos	(6.477)	-
Pago de pasivo por arrendamiento	(396)	(450)
Pago de intereses de préstamos	(4.572)	(2.201)
Pago de intereses de pasivo por arrendamiento	(192)	(306)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	<u>364</u>	<u>(1.840)</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(1.596)</u>	<u>52.321</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	<u>18.321</u>	<u>56.251</u>
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	<u>(508)</u>	<u>(40.533)</u>
Efectos de la exposición ante los cambios en el poder adquisitivo de la moneda sobre el efectivo	<u>(1.108)</u>	<u>(6.647)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>15.109</u>	<u>61.392</u>

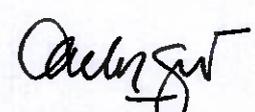
Las notas 1 a 25 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

El Informe de fecha 6 de mayo de 2025 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 2025 se
 adjunta por separado


JOAQUÍN IZÁÑEZ
 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 2025
(presentadas en forma comparativa)
(expresadas en moneda homogénea - en millones 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 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 2025 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") de Contabilidad ("NIIF de Contabilidad"), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("CNIC") fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPE") y por las Normas de la CNV.

La presente información financiera intermedia consolidada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF de Contabilidad 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 2024, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF de Contabilidad.

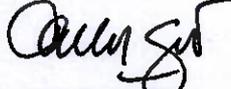
Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2024 y al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024 son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito 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 2025 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.


Marta S. Borrelli (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 2025 se
adjunta por separado


JOAQUÍN TRAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

La moneda legal en la República Argentina es el peso. Los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos se presentan en millones 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 2025 y 2024 se utilizó un índice estimado (fuente: Banco Central de la República Argentina). El coeficiente de reexpresión utilizado para la preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados según la variación de los índices mencionados desde el último cierre anual ha sido del 7,33% y el correspondiente al período cerrado en marzo 2024 fue del 53,66%. El coeficiente de reexpresión que surge de la variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para el período enero-marzo 2025 fue de 8,57% y para el período enero-marzo 2024 fue de 51,62%.

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

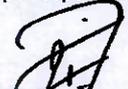
2.3 Normas contables aplicables

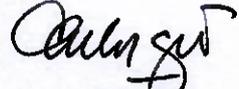
Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2024, tal como se describen

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 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 2025 se
adjunta por separado


JOAQUÍN BAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

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

- **Modificaciones a la NIC 21:** El 15 de agosto de 2023, la IASB emitió "Falta de intercambiabilidad" (modificaciones a la NIC 21) que: 1) especifica cuando una moneda es intercambiable y cómo se determina el tipo de cambio cuando no lo es, 2) especifica cómo una entidad determina el tipo de cambio que se aplicará cuando una moneda no es intercambiable y 3) requiere la revelación de información adicional cuando una moneda no es intercambiable. 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 2024, 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 2024.

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 de Contabilidad. 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:

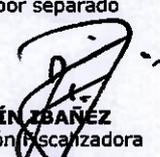
- eliminación de saldos de cuentas de activos y pasivos y de ventas y gastos entre la sociedad controlante y las controladas, de manera que los estados financieros exponen los saldos que se mantienen efectivamente con terceros; y
- eliminación de las participaciones en el capital y en los resultados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

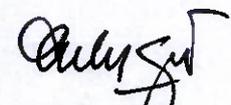
Las sociedades controladas cuyos estados financieros han sido incluidos en estos estados financieros intermedios consolidados condensados son las siguientes:

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 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 2025 se
adjunta por separado


JOAQUÍN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

Controlada	Actividad principal	País	% de participación directa e indirecta - capital y votos		
			31/03/2025	31/12/2024	31/03/2024
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 2025 y 31 de diciembre de 2024 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 2025 y 2024 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 2025 y 2024 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. Los estados financieros de estas sociedades utilizados para la preparación de los estados consolidados fueron los del 31 de diciembre de 2024. No se han computado resultados por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024. 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
	31/03/2025	31/12/2024		
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
Fondos comunes de inversión	1.041	1.420	Nivel 1	Valor de cotización en un mercado activo

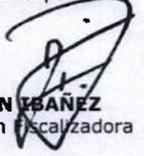
2) Valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros de la Sociedad que no son medidos al valor razonable de forma recurrente (pero se requieren revelaciones de valor razonable)

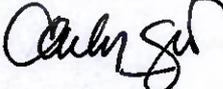
Excepto por lo informado en el siguiente detalle, el Directorio considera que los saldos de los activos y pasivos financieros expuestos en los estados financieros intermedios condensados son aproximadamente sus valores razonables al cierre de cada período o ejercicio.

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.


Marta S. Borrrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-2091.1657-5

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

	31/03/2025		31/12/2024	
	Saldo registrado	Valor razonable (1)	Saldo registrado	Valor razonable (1)
Préstamos:				
Obligaciones Negociables – Clase G - Vencimiento 6-2026	115.172	123.358	118.095	127.713
Obligaciones Negociables – Clase 1 - Vencimiento 6-2025	21.385	21.587	21.963	21.990

(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 2024, no se emitieron nuevas normas.

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 1.982 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

	31/03/2025	31/12/2024
Caja y bancos	14.069	16.901
Fondos comunes de inversión	1.040	1.420
Total	15.109	18.321

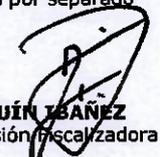
4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

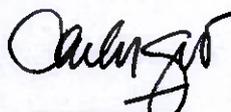
	31/03/2025	31/12/2024
Comunes locales	89.627	89.532
Comunes del exterior	26.590	27.348
Partes relacionadas (nota 21)	44.196	38.413
Documentados	22	25
Reintegros por exportaciones	264	290
Subtotal	160.699	155.608
Provisión para pérdidas esperadas	(810)	(982)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(1.048)	(936)
Total	158.841	153.690

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.


Marta S. Burrell (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 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

5. CUENTAS POR COBRAR IMPOSITIVAS

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
• <u>Corrientes</u>		
Saldo a favor impuesto al valor agregado	7.163	12.632
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	4.525	5.521
Saldo a favor impuesto a las ganancias	959	954
Impuesto Ley N° 25.413	39	39
Otros créditos fiscales	257	765
Total	12.943	19.911
• <u>No corrientes</u>		
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	549	369
Impuesto Ley N° 25.413	8	8
Otros créditos fiscales	56	6
Total	613	383

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
• <u>Corrientes</u>		
Partes relacionadas (nota 21)	86	90
Gastos pagados por adelantado	1.720	3.019
Anticipos a proveedores de servicios	503	497
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	57	65
Depósitos en garantía (nota 20.a)	34	34
Deudores por venta de propiedad, planta y equipo	26	27
Préstamos a tamberos	1.089	1.344
Préstamos al personal	143	123
Diversas	485	703
Subtotal	4.143	5.902
Provisión para pérdidas esperadas	(10)	(11)
Total	4.133	5.891
• <u>No corrientes</u>		
Créditos con empresas en situación concursal	1.313	1.008
Deudores con garantía hipotecaria	74	77
Préstamos a tamberos	517	341
Préstamos al personal	81	76
Diversos	14	17
Subtotal	1.999	1.519
Provisión para pérdidas esperadas	(1.311)	(1.006)
Total	688	513

7. INVENTARIOS

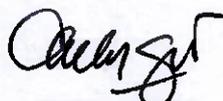
	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Mercaderías de reventa	16.233	2.705
Productos terminados	72.390	77.930
Productos en proceso	44.974	49.036
Materias primas, envases y materiales	67.112	78.031
Mercadería en tránsito	8.070	12.886
Subtotal	208.779	220.588
Anticipos a proveedores	94	119
Total	208.873	220.707

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 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 2025 se
adjunta por separado


JOAQUÍN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	31/03/2025										Neto resultante
	Costo o costo revaluado					Depreciaciones					
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transferencias	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Alcota %	Del período	Acumuladas al cierre del período	
Terrenos y edificios	190.509	173	3	106	190.791	62	2, 2,5, 2,86, 3,33, 4 y 5 y 10	1.185	44.971	145.820	
Maquinarias y equipos	360.000	57	22	367	360.446	62		4.872	226.257	134.189	
Instalaciones y equipos de laboratorio	184.983	14	41	625	185.663	26		2.117	110.899	74.764	
Muebles y útiles	20.205	-	32	28	20.265	-		48	19.263	1.002	
Rodados (1)	50.593	6	2	-	50.601	4		215	48.334	2.267	
Obras en curso	21.424	-	2.272	(1.126)	22.570	-		-	-	22.570	
Anticipos a proveedores	3.189	38	-	-	3.227	-		-	-	3.227	
Subtotal	830.903	288	2.372	-	833.563	154		8.437	449.724	383.839	
Otros bienes:											
Bandejas	23.526	-	1.128	-	24.654	-		1.350	18.699	5.955	
Saldo al 31 de marzo de 2025	854.429	288	3.500	-	858.217	154		9.787	468.423	389.794	

(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 2.213 al 31 de marzo de 2025.

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 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 2025 se adjunta por separado

JOAQUÍN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

31/12/2024

	Costo o costo revaluado					Depreciaciones				Neto resultante			
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transfe-rencias	Disminuciones	Variaciones por revaluación	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior		Dismi-nuciones	Depreciación Alícuota %	Del ejercicio
Terrenos y edificios	223.416	(3.833)	11	3.574	(44)	(32.615)	190.509	39.417	(1.537)	-	2, 2,5, 2,86, 3,33, 4 y 5	5.844	43.724
Maquinarias y equipos	449.648	(2.605)	438	4.270	(3.661)	(88.090)	360.000	192.261	(1.528)	(3.062)	5 y 10	33.652	221.323
Instalaciones y equipos de laboratorio	205.440	(805)	185	5.865	(55)	(25.647)	184.983	96.979	(678)	(17)	5, 10 y 25	12.472	108.756
Muebles y útiles	21.835	-	284	-	(1.914)	-	20.205	20.305	-	(1.909)	25	819	19.215
Rodados (1)	51.279	(180)	117	387	(1.010)	-	50.593	48.309	(97)	(1.008)	10 y 20	911	48.115
Obras en curso	22.868	-	9.590	(11.034)	-	-	21.424	-	-	-	-	-	-
Anticipos a proveedores	2.943	(684)	4.330	(3.400)	-	-	3.189	-	-	-	-	-	-
Subtotal	977.429	(8.107)	14.955	(338)	(6.684)	(146.352)	830.903	397.271	(3.840)	(5.996)		53.698	441.133
Otros bienes:													
Bandejas	72.218	-	4.977	338	(54.007)	-	23.526	65.724	-	(54.007)	33 / 40	5.632	17.349
Saldo al 31 de diciembre de 2024	1.049.647	(8.107)	19.932	-	(60.691)	(146.352)	854.429	462.995	(3.840)	(60.003)		59.330	458.482
													395.947

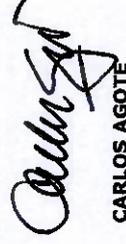
(1) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 2.007 al 31 de diciembre de 2024.

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 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 2025 se adjunta por separado

JOAQUÍN BAYEZ
Por Comisión Organizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

9. ARRENDAMIENTOS

Información sobre los contratos de arrendamiento al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, de acuerdo a lo requerido por la NIIF 16:

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Cargo por depreciación del período / ejercicio	498	2.004
Cargo por intereses devengados en el período / ejercicio	196	818
Cargos por alquileres de corto plazo y de bajo valor	255	1.190
Activo por derecho de uso	7.461	7.956
Pasivo por arrendamiento	7.067	7.683

Conciliación de los pasivos por arrendamiento que surgen de la actividad de financiación del estado de flujo de efectivo:

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Saldo al inicio del ejercicio	7.683	15.388
Pagos de capital (2)	(396)	(450)
Intereses devengados (1)	196	312
Pago de intereses (2)	(192)	(306)
Diferencias de cambio netas del efecto de la inflación (1)	(224)	(4.748)
Saldo al cierre del período	<u>7.067</u>	<u>10.196</u>

(1) Importes que no significaron movimiento de efectivo.

(2) Importes incluidos en las actividades de financiación.

10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Proveedores comunes	93.292	119.472
Partes relacionadas (nota 21)	33.896	33.260
Proveedores del exterior	2.285	1.869
Total	<u>129.473</u>	<u>154.601</u>

11. PRÉSTAMOS

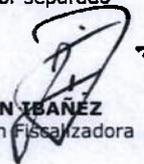
	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
• <u>Corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables - Clase 1 - vencimiento 6-2025	21.385	21.963
Total - Obligaciones Negociables	<u>21.385</u>	<u>21.963</u>
Deudas financieras:		
Sin garantía	20.138	14.783
Con garantía (nota 20.d)	7.107	4.859
Total - Deudas financieras	<u>27.245</u>	<u>19.642</u>
Intereses devengados	<u>395</u>	<u>128</u>
Total	<u>49.025</u>	<u>41.733</u>

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 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 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN YBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
• No Corrientes		
Capital:		
Obligaciones negociables - Clase G - vencimiento 6-2026 (nota 20.b) y c)	115.172	118.095
Total - Obligaciones Negociables	115.172	118.095
Deudas financieras:		
Con garantía (nota 20.d)	40.561	44.308
Total - Deudas financieras	40.561	44.308
Total	155.733	162.403

Conciliación de los préstamos que surgen de la actividad de financiación del estado de flujo de efectivo:

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Saldo al inicio del ejercicio	204.137	325.382
Toma de préstamos (1)	12.001	1.117
Pagos de préstamos (1)	(6.477)	-
Intereses devengados (2)	6.750	8.399
Pago de intereses (1)	(4.572)	(2.201)
Diferencias de cambio y otros resultados financieros generados en el período, netos del efecto de la inflación (2)	(7.081)	(86.316)
Saldo al cierre del período	204.758	246.381

- (1) Importes incluidos en las actividades de financiación.
(2) Importes que no significaron movimiento de efectivo.

12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES CORRIENTES

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Remuneraciones y gratificaciones	40.958	38.715
Cargas sociales	5.666	7.950
Total	46.624	46.665

13. IMPUESTO DIFERIDO

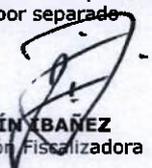
Activo por impuesto diferido (neto):

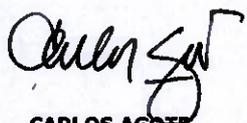
	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	1.526	1.133
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	5
Inventarios	3.004	3.376
Propiedad, planta y equipo	(2.512)	(2.521)
Ajuste por inflación impositivo diferido	57	75
Quebrantos impositivos acumulados	1.692	1.599
Total	3.772	3.667

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.


Marta S. Burrell (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 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN BANEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

Pasivo por impuesto diferido (neto):

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	842	714
Inventarios	2.212	(148)
Activos intangibles	(2.562)	(1.027)
Otros activos	(1.038)	(1.109)
Propiedad, planta y equipo	(72.525)	(74.733)
Derecho de uso	(130)	(96)
Propiedad de inversión	(1.537)	(1.547)
Préstamos	(1.304)	(1.618)
Ajuste por inflación impositivo	(103)	(148)
Otros pasivos	(53)	(53)
Total	<u>(76.198)</u>	<u>(79.765)</u>

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad y sus sociedades controladas pendientes de utilización al 31 de marzo de 2025 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>
2022	1.727	25%	432	2027
2023	3.496	25%	874	2028
2024	1.124	25%	281	2029
2025	420	25%	105	2030
			<u>1.692</u>	

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

	Saldo al comienzo del ejercicio	Utilización de quebrantos	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Beneficio (cargo) a ganancias o pérdidas	Beneficio a otro resultado integral	Saldo al cierre del período / ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(77.697)	-	357	3.222	-	(74.118)
Quebrantos impositivos acumulados	1.599	-	-	93	-	1.692
Total 31/03/2025	<u>(76.098)</u>	<u>-</u>	<u>357</u>	<u>3.315</u>	<u>-</u>	<u>(72.426)</u>
Diferencias temporarias de medición	(164.280)	-	(1.167)	47.337	40.413	(77.697)
Quebrantos impositivos acumulados	15.403	(5.888)	-	(7.916)	-	1.599
Total 31/12/2024	<u>(148.877)</u>	<u>(5.888)</u>	<u>(1.167)</u>	<u>39.421</u>	<u>40.413</u>	<u>(76.098)</u>

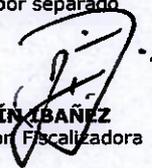
14. INGRESOS

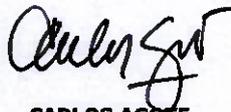
	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Ventas de bienes:		
Mercado local argentino	282.812	285.715
Mercados del exterior	58.764	92.141
Servicios prestados	4.237	5.380
Total	<u>345.813</u>	<u>383.236</u>

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 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 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN BAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

15. COSTO DE VENTAS

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Costo de bienes vendidos		
Existencias al comienzo del ejercicio	220.588	224.604
Compras del período	158.761	184.815
Gastos del período según detalle (nota 16)	71.668	74.019
Desvalorización de inventarios	201	608
Diferencia de conversión de las existencias al inicio de sociedades controladas del exterior	1.206	(12.872)
Beneficios de promoción industrial (1)	(3.545)	(3.473)
Existencias al cierre del período	(208.779)	(195.799)
Subtotal - costo de bienes vendidos	240.100	271.902
Costo de servicios prestados		
Compras del período	105	183
Gastos del período según detalle (nota 16)	3.389	4.738
Subtotal - costo de servicios prestados	3.494	4.921
Total costo de ventas	243.594	276.823

(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.

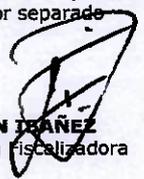
16. INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY N° 19.550

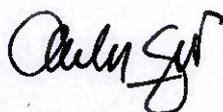
	<u>31/03/2025</u>				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	312	312
Honorarios y retribuciones por servicios	9.068	6	22.843	1.915	33.832
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	32.167	1.613	11.504	6.951	52.235
Depreciación de propiedad, planta y equipo	8.971	98	494	224	9.787
Amortización de activos intangibles	390	-	-	-	390
Depreciación de activos por derecho de uso	498	-	-	-	498
Provisión para pérdidas esperadas	-	-	118	-	118
Fletes	11.344	1.353	44.132	-	56.829
Mantenimiento y reparaciones	705	51	288	1	1.045
Varios de oficina y comunicaciones	13	-	14	7	34
Energía, fuerza motriz y agua	5.180	78	366	-	5.624
Rodados	156	-	199	20	375
Publicidad y propaganda	-	-	1.717	-	1.717
Impuestos, tasas y contribuciones	1.194	67	7.516	2.666	11.443
Seguros	1.450	5	327	203	1.985
Viajes	25	-	18	7	50
Exportación e importación	3	-	986	38	1.027
Varios	504	118	173	829	1.624
TOTAL	71.668	3.389	90.695	13.173	178.925

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 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 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN IRÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

	31/03/2024				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	281	281
Honorarios y retribuciones por servicios	6.772	33	19.466	1.556	27.827
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	30.355	1.129	14.892	7.521	53.897
Depreciación de propiedad, planta y equipo	13.999	259	957	269	15.484
Amortización de activos intangibles	12	-	-	-	12
Depreciación de activos por derecho de uso	504	-	-	-	504
Provisión para pérdidas esperadas	-	-	228	-	228
Fletes	11.713	1.982	42.746	-	56.441
Mantenimiento y reparaciones	2.636	82	318	2	3.038
Varios de oficina y comunicaciones	3	-	8	26	37
Energía, fuerza motriz y agua	5.377	891	642	-	6.910
Rodados	458	-	294	30	782
Publicidad y propaganda	-	-	2.263	-	2.263
Impuestos, tasas y contribuciones	809	114	8.155	2.431	11.509
Seguros	1.065	17	368	193	1.643
Viajes	17	-	41	11	69
Exportación e importación	-	-	1.395	5	1.400
Varios	299	231	484	1.042	2.056
TOTAL	74.019	4.738	92.257	13.367	184.381

17. OTRAS GANANCIAS Y (PÉRDIDAS), NETAS

	31/03/2025	31/03/2024
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo	-	102
Alquileres	205	122
Ganancia por diferencial en la liquidación de exportaciones	1.412	6.062
Provisión para juicios y contingencias varias	(185)	(187)
Donaciones	(88)	(68)
Depreciación de propiedad de inversión	(24)	(24)
Depreciación de otros activos	(17)	(17)
Recuperos impositivos	-	97
Desvalorización de créditos fiscales	-	(129)
Desvalorización de otros activos	(245)	(683)
Impuesto a los bienes personales – responsable sustituto	(200)	-
Diversos	32	26
	890	5.301

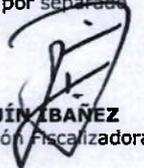
18. COSTOS FINANCIEROS

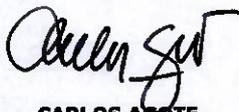
	31/03/2025	31/03/2024
Intereses de obligaciones negociables	4.422	6.295
Intereses por otros préstamos	2.328	2.104
Intereses por arrendamientos	196	312
Otros intereses	22	18
Total	6.968	8.729

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 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 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

19. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Impuesto a las ganancias corriente determinado	(5.111)	(17.659)
Quebrantos del período, neto del efecto de la inflación en los quebrantos acumulados al inicio	93	575
Variación de diferencias temporarias de medición	3.222	(735)
Total - Cargo	(1.796)	(17.819)

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>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Ganancia del período antes de impuestos	3.124	86.316
Tasa impositiva vigente (1)	34,95%	34,88%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(1.092)	(30.107)
Diferencias permanentes	(704)	12.288
Total - Cargo	(1.796)	(17.819)

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

20. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía corrientes y no corrientes por 34 en ambos cierres, en garantía de operaciones financieras y comerciales.
- Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de 45.665 y 46.461 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 2025 y 31 de diciembre de 2024 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de 98.366 y 100.642 respectivamente, en garantía de préstamos – deudas financieras con garantía (corrientes y no corrientes).

21. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Arcorpar S.A. (2)	482	482	-	-	29	29
Arcor do Brasil (2)	-	376	-	-	-	-
Arcor S.A.I.C. (1)	229	284	-	-	218	287
Arcor Perú (2)	16	-	-	-	-	-
Arcor USA Inc. (2)	-	21	-	-	-	-
Ardion S.A. (2)	-	-	-	-	220	266
Bagley Argentina S.A. (1)	371	-	-	-	-	-
Bagley Do Brasil Alimentos Ltda.(2)	-	94	-	-	-	-
Cartocor S.A. (2)	-	-	-	-	762	809
Fideicomiso Formu (2)	10	11	-	-	-	-
Logística La Serenísima S.A. (2)	43.088	37.041	-	-	32.667	31.869
Mundo Dulce S.A. de C.V. (2)	-	104	-	-	-	-
Pablo Gabriel Mastellone (1)	-	-	86	90	-	-
TOTAL	44.196	38.413	86	90	33.896	33.260

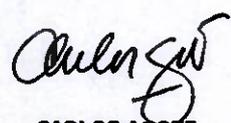
El informe de fecha 6 de mayo de 2025 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.


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 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

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

22. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024 fueron las siguientes:

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
<u>Ingresos</u>		
Arcor S.A.I.C. (1)	181	224
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	110	236
Arcor do Brasil Ltda (2)	-	1.710
Arcor de Perú S.A. (2)	24	49
Arcor USA I.N.C. (2)	-	56
Bagley Argentina S.A. (1)	500	228
Fideicomiso Formu (2)	24	20
Logística La Serenísima S.A. (2)	682	891
Mundo Dulce S.A. de C.V. (2)	-	148
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Arcor S.A.I.C.	177	172
Ardion S.A. (2)	359	67
Cartocor S.A.I.C. (2)	1.306	1.803
Ingreacor S.A. (2)	19	326
Logística La Serenísima S.A.	26.622	14.568
Los Toldos S.A. (2)	193	120
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Logística La Serenísima S.A.	143	67
Pablo Gabriel Mastellone (1)	2	11

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

Durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024, la Sociedad abonó un total de 947 y 757, 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. 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 segmentos en los que se organiza la Sociedad se definen teniendo en consideración las diferentes actividades de las cuales la Sociedad obtiene ingresos e incurre en gastos.

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 2025 y 2024 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:

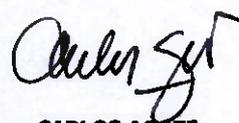
- **Productos lácteos:** Comprende las ventas de productos lácteos elaborados a partir de leche adquirida por la Sociedad directamente a productores tamberos localizados en Argentina y en

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.


Marta S. Borrrell (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 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
 Presidente

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). No se exponen resultados por este segmento en el presente período y su comparativo.

Información	31/03/2025	
	Lácteos	Totales
Ingresos - clientes externos	337.798	337.798
Costo de ventas	213.700	213.700
Gastos de comercialización y administración	101.331	101.331
Costos financieros	(6.527)	(6.527)
Otras ganancias y pérdidas - ganancia	1.154	1.154
Ingresos por inversiones, diferencias de cambio y otros resultados financieros, netos - (pérdida)	(6.005)	(6.005)
Resultado total histórico antes de impuestos	11.389	11.389
Depreciación de propiedad, planta y equipo	7.377	7.377
Depreciación de activo por derecho de uso	57	57
Amortización de activos intangibles, depreciación de propiedad de inversión y depreciación de otros activos	211	211

Información	31/03/2024	
	Lácteos	Totales
Ingresos - clientes externos	225.128	225.128
Costo de ventas	133.461	133.461
Gastos de comercialización y administración	61.920	61.920
Costos financieros	(4.608)	(4.608)
Otras ganancias y pérdidas - ganancia	3.351	3.351
Ingresos por inversiones, diferencias de cambio y otros resultados financieros, netos - (pérdida)	(18.901)	(18.901)
Resultado total histórico antes de impuestos	9.590	9.590
Depreciación de propiedad, planta y equipo	5.302	5.302
Depreciación de activo por derecho de uso	56	56
Amortización de activos intangibles, depreciación de propiedad de inversión y depreciación de otros activos	3	3

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

Información	31/03/2025	
	Lácteos	Totales
Resultado total histórico antes de impuestos del segmento	11.389	11.389
Ajustes (1)	(8.265)	(8.265)
Resultado antes de impuestos según estados financieros	3.124	3.124

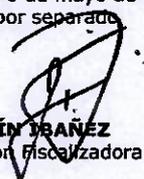
Información	31/03/2024	
	Lácteos	Totales
Resultado total histórico antes de impuestos del segmento	9.590	9.590
Ajustes (1)	76.726	76.726
Resultado antes de impuestos según estados financieros	86.316	86.316

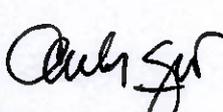
- (1) Corresponde al efecto de la reexpresión en moneda homogénea de la información financiera por aplicación de la metodología establecida por la NIC 29. Adicionalmente, la información correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024 incluye la reexpresión de los saldos en moneda de cierre de marzo de 2025.

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 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 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN BRAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

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 2025, fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados. A dicha fecha no han existido hechos posteriores significativos cuyo efecto sobre la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Sociedad al 31 de marzo de 2025 o su exposición en nota a los presentes estados financieros, de corresponder, no hubieren sido considerados en los mismos según las NIIF de Contabilidad a excepción de los siguientes:

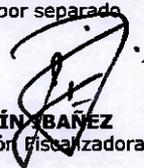
- El 11 de abril de 2025, el Gobierno Nacional anunció mediante el Banco Central de la República Argentina (BCRA) el comienzo de la tercera etapa del Programa Económico en la que implementó un nuevo régimen cambiario donde deja sin efecto la mayoría de las restricciones a la compra de moneda extranjera. A continuación, se mencionan las principales medidas:
 - La cotización del dólar en el Mercado Libre de Cambios (MLC) podrá fluctuar dentro de una banda móvil entre \$1.000 y \$1.400, tanto el valor inferior como el valor superior de la banda evolucionarán de forma gradual y previsible: - 1% y +1% por mes, respectivamente.
 - Se elimina el dólar combinado ("blend") y las restricciones cambiarias a las personas humanas.
 - No se requerirá autorización previa del BCRA para la distribución de utilidades a accionistas del exterior a partir de los ejercicios financieros que comienzan en 2025.
 - Se flexibilizan los plazos para el pago de operaciones de comercio exterior.

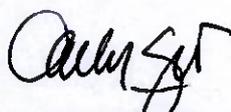
El Directorio y la Gerencia de la Sociedad se encuentran evaluando el impacto de estas medidas publicadas como hechos posteriores hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, donde preliminarmente no prevé efectos adversos sobre la situación económico-financiera de la Sociedad.

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 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 2025 se
adjunta por separado


JOAQUÍN BÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

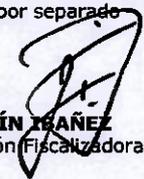
- El 28 de abril de 2025 la Sociedad ha recibido de Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. (los Compradores), una notificación dirigida a la Sociedad y a los Accionistas titulares de las acciones Clases A, B, C y D de la Sociedad (Vendedores), en la cual informan el ejercicio de la opción de compra que fuera objeto la oferta de opción de compra y venta de acciones de fecha 3 de diciembre de 2015, para adquirir la totalidad de las acciones de los Vendedores, que representan el 51,323% del capital social y de los votos de la Sociedad. Luego de recibida la notificación, los representantes de los Vendedores han comunicado a la Sociedad que impugnarán el precio por acción indicado en la notificación, por considerar que no concuerda con las pautas establecidas en el contrato. A tal efecto, el contrato establece un proceso según el cual los Vendedores cuentan con un plazo de 30 días contados a partir del día de la notificación para notificar por escrito a los Compradores su desacuerdo e impugnación.

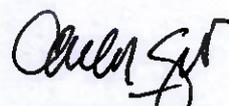
Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 6 de mayo de 2025.

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 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 2025 se
adjunta por separado


JOAQUÍN IBÁÑEZ
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 2025

(PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA)

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE
MARZO DE 2025 (presentado en forma comparativa)
(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

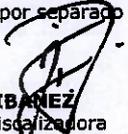
	Notas	31/03/2025	31/12/2024
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	12.677	14.015
Cuentas comerciales por cobrar	4	172.795	169.271
Cuentas por cobrar impositivas		6.753	12.830
Otras cuentas por cobrar	5	11.053	12.138
Inventarios	6	145.536	160.856
Otros activos destinados a la venta		859	1.049
Activos corrientes totales		349.673	370.159
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por cobrar impositivas		506	324
Otras cuentas por cobrar	5	686	512
Propiedad, planta y equipo	7	363.882	369.938
Activo por derecho de uso	8	7.312	7.798
Propiedad de inversión		4.454	4.486
Inversiones en subsidiarias	9	71.957	69.391
Activos intangibles		7.328	7.165
Otros activos		2.144	2.161
Activos no corrientes totales		458.269	461.775
ACTIVOS TOTALES		807.942	831.934
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar	10	130.338	154.451
Préstamos	11	48.943	41.733
Pasivo por arrendamiento	8	1.621	1.627
Remuneraciones y cargas sociales	12	43.346	43.048
Impuesto a las ganancias por pagar		16.789	15.385
Otros impuestos por pagar		8.165	8.468
Anticipos de clientes		226	186
Provisiones		68	68
Otros pasivos		902	914
Pasivos corrientes totales		250.398	265.880
PASIVOS NO CORRIENTES			
Préstamos	11	155.733	162.403
Pasivo por arrendamiento	8	5.295	5.897
Remuneraciones y cargas sociales		3.267	3.489
Impuesto diferido	13	73.651	77.217
Provisiones		422	372
Otros pasivos		203	215
Pasivos no corrientes totales		238.571	249.593
PASIVOS TOTALES		488.969	515.473
PATRIMONIO			
Capital social, ajuste de capital social y prima de emisión		318.165	318.165
Reservas		41.906	44.423
Resultados acumulados		(41.098)	(46.127)
PATRIMONIO TOTAL		318.973	316.461
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		807.942	831.934

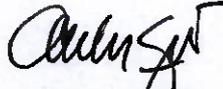
Las notas 1 a 26 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

El informe de fecha 6 de mayo de 2025
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
2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN IBÁÑEZ
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 TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE
2025 (presentado en forma comparativa)
(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

	Notas	31/03/2025	31/03/2024
Ingresos	14	321.598	353.836
Costo de ventas	15	(240.256)	(277.156)
Ganancia bruta		81.342	76.680
Gastos de comercialización	16	(72.799)	(74.059)
Gastos de administración	16	(12.011)	(12.069)
Otras ganancias y (pérdidas), netas	17	957	5.354
Ingresos (pérdida) por inversiones		130	(1.182)
Costos financieros	18	(6.944)	(8.707)
Diferencias de cambio		5.301	74.132
Otros resultados financieros, netos		(576)	(4.976)
Resultado de inversiones en subsidiarias	19	1.778	6.349
Resultado por la posición monetaria neta		4.370	22.726
Ganancia antes de impuestos		1.548	84.248
Impuesto a las ganancias	20	(220)	(15.751)
GANANCIA NETA DEL PERÍODO		1.328	68.497
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		1.184	(22.925)
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		1.184	(22.925)
GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		2.512	45.572

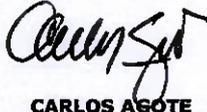
Las notas 1 a 26 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 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
2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN IBÁÑEZ
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 2025** (expresado en moneda homogénea - en millones 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 1 de enero de 2025	654	242.926	74.585	(19.560)	63.983	(46.127)	316.461
Ganancia neta del período	-	-	-	1.184	-	1.328	1.328
Otro resultado integral del período	-	-	-	1.184	-	1.328	1.184
Resultado integral total del período	-	-	-	1.184	-	1.328	2.512
Transferencia a resultados acumulados (1)	-	-	-	-	(3.701)	3.701	-
Saldos al 31 de marzo de 2025	654	242.926	74.585	(18.376)	60.282	(41.098)	318.973

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

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

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 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 2025 se adjunta por separado.

JOAQUÍN TRANEZ
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 2024** (expresado en moneda homogénea - en millones 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 1 de enero de 2024	654	242.926	74.585	18.438	157.625	(123.286)	370.942
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	68.497	68.497
Otro resultado integral del período	-	-	-	(22.925)	-	(22.925)	(22.925)
Resultado integral total del período	-	-	-	(22.925)	-	68.497	45.572
Transferencia a resultados acumulados (1)	-	-	-	-	(18.573)	18.573	-
Saldos al 31 de marzo de 2024	654	242.926	74.585	(4.487)	139.052	(36.216)	416.514

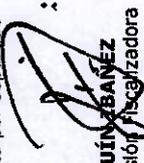
(1) Corresponde a depreciación y bajas del período de los bienes revaluados, neto del impuesto diferido.

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

El Informe de fecha 6 de mayo de 2025 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 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN BÁÑEZ
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 2025 (presentado en forma
comparativa)

(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

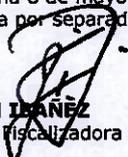
	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Ganancia neta del período	1.328	68.497
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuesto a las ganancias	220	15.751
Costos financieros	6.944	8.707
Otros resultados financieros, netos	576	4.976
Diferencias de cambio	(3.873)	(65.409)
Resultado por la posición monetaria neta	(4.370)	(22.726)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	9.306	14.920
Depreciación de activo por derecho de uso	485	485
Cargo neto de provisiones	260	(81)
Pérdida por desvalorización de inventarios	201	608
Depreciación de propiedad de inversión	32	32
Desvalorización de créditos fiscales	-	129
Desvalorización de otros activos	245	683
Amortización de activos intangibles	390	12
Depreciación de otros activos	17	17
Resultado de inversiones en subsidiarias	(1.778)	(6.349)
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo	-	(33)
	9.983	20.219
Cambios en el capital de trabajo:		
Cuentas comerciales por cobrar	(14.004)	(56.277)
Otras cuentas por cobrar	1.183	5.707
Cuentas por cobrar impositivas	5.025	(6.012)
Inventarios	15.112	20.902
Cuentas comerciales por pagar	(15.192)	48.608
Remuneraciones y cargas sociales	2.715	16.041
Impuestos por pagar	(1.150)	2.732
Anticipos de clientes	59	510
Provisiones	(111)	(50)
Otros pasivos	21	(157)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	3.641	52.223
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo	(3.250)	(4.277)
Pagos por compra de activos intangibles	(554)	(624)
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo	-	20
Dividendos cobrados de subsidiarias	108	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(3.696)	(4.881)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Toma de préstamos	12.001	1.115
Pagos de préstamos	(6.477)	-
Pago de pasivo por arrendamiento	(380)	(450)
Pago de intereses de préstamos	(4.571)	(2.201)
Pago de intereses de pasivo por arrendamiento	(192)	(306)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	381	(1.842)
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	326	45.500
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	14.015	23.277
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	(771)	(4.768)
Efectos de la exposición ante los cambios en el poder adquisitivo de la moneda sobre el efectivo	(893)	(27.791)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	12.677	36.218

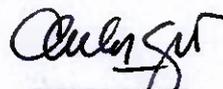
Las notas 1 a 26 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.


Marta E. 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 2025 se adjunta por separado


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
2025 (presentadas en forma comparativa)
(expresadas en moneda homogénea - en millones de pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

2.1 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 2025 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") de Contabilidad ("NIIF de Contabilidad"), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("CNIC") 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 separados condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF de Contabilidad 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 2024, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF de Contabilidad.

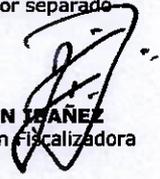
Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2024 y al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024 son parte integrante de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito 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.

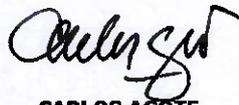
La moneda legal en la República Argentina es el peso. Los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos se presentan en millones de pesos. La moneda funcional de la sociedad controladora y de las sociedades controladas con domicilio en la República Argentina es el peso. La

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 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 2025 se
adjunta por separado


JOAQUÍN IZÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

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

2.2 Información financiera presentada en moneda homogénea

El 29 de septiembre de 2018, la FACPCE emitió la Resolución JG N° 539/18, aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Buenos Aires ("CPCEPBA") mediante la Resolución de la Mesa Directiva N° 2.883, indicando, entre otras cuestiones, que la Argentina debe ser considerada una economía inflacionaria en los términos de las normas contables profesionales a partir del 1° de julio de 2018, en consonancia con la visión de organismos internacionales.

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

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

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del período sobre el que se informa, deben reexpresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el INDEC a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dicho Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y para los meses de marzo 2025 y 2024 se utilizó un índice estimado (fuente: Banco Central de la República Argentina). El coeficiente de reexpresión utilizado para la preparación de los presentes estados financieros separados condensados según la variación de los índices mencionados desde el último cierre anual ha sido del 7,33% y el correspondiente al período cerrado en marzo 2024 fue del 53,66%. El coeficiente de reexpresión que surge de la variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para el período enero-marzo 2025 fue de 8,57% y para el período enero-marzo 2024 fue de 51,62%.

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

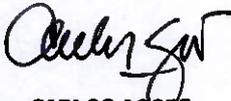
Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios separados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros separados correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2024, tal como se describen en aquellos estados financieros. La aplicación de nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio son las siguientes:

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.


Marta S. Borrrell (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 2025 se
adjunta por separado


JOAQUÍN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

- **Modificaciones a la NIC 21:** El 15 de agosto de 2023, la IASB emitió "Falta de intercambiabilidad" (modificaciones a la NIC 21) que: 1) especifica cuando una moneda es intercambiable y cómo se determina el tipo de cambio cuando no lo es, 2) especifica cómo una entidad determina el tipo de cambio que se aplicará cuando una moneda no es intercambiable y 3) requiere la revelación de información adicional cuando una moneda no es intercambiable. 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 2024, se encuentran reexpresados en moneda homogénea desde dicha fecha hasta el cierre de presente periodo. 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 2024.

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 de Contabilidad.

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 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente. Los resultados de las inversiones en las sociedades controladas al 31 de marzo de 2025 y 2024 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 2025 y 31 de diciembre de 2024, se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional sobre estados financieros al 31 de diciembre de 2024. No se han computado resultados por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024. 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

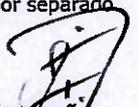
1) Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Sociedad que son medidos al valor razonable de forma recurrente:

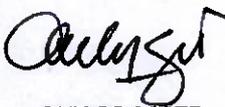
Algunos de los activos y pasivos financieros de la Sociedad se miden al valor razonable al cierre de cada período o ejercicio. El siguiente detalle proporciona información sobre cómo los valores razonables de estos activos y pasivos financieros son determinados:

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.


Marta S. Borrrell (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 2025 se
adjunta por separado


JOAQUÍN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

Activo financiero	Valor razonable al		Jerarquía de valor razonable	Técnica de valuación e indicadores clave
	31/03/2025	31/12/2024		
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
Fondos comunes de inversión	431	5	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.

	31/03/2025		31/12/2024	
	Saldo registrado	Valor razonable (1)	Saldo registrado	Valor razonable (1)
Préstamos:				
Obligaciones Negociables – Clase G - Vencimiento 6-2026	115.172	123.358	118.095	127.713
Obligaciones Negociables – Clase 1 - Vencimiento 6-2025	21.385	21.587	21.963	21.990

(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 2024, no se emitieron nuevas normas.

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 1.982 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.

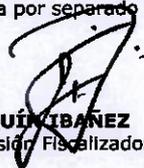
3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

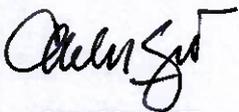
	31/03/2025	31/12/2024
Caja y bancos	12.246	14.010
Fondos comunes de inversión	431	5
Total	12.677	14.015

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 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 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Comunes locales	89.142	88.540
Comunes del exterior	8.962	6.899
Subsidiarias (nota 22)	43.555	43.301
Otras partes relacionadas (nota 22)	31.653	31.001
Documentados	22	25
Reintegros por exportaciones	264	290
Subtotal	173.598	170.056
Provisión para pérdidas esperadas	(301)	(323)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(502)	(462)
Total	172.795	169.271

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
• <u>Corrientes</u>		
Subsidiarias (nota 22)	7.550	6.842
Otras partes relacionadas (nota 22)	86	90
Gastos pagados por adelantado	1.588	2.898
Deudores por venta de propiedad, planta y equipo	26	27
Anticipos a proveedores de servicios	282	437
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	57	65
Préstamos a tamberos	1.089	1.344
Préstamos al personal	106	81
Diversas	279	365
Subtotal	11.063	12.149
Provisión para pérdidas esperadas	(10)	(11)
Total	11.053	12.138
• <u>No corrientes</u>		
Créditos con empresas en situación concursal	2	2
Préstamos a tamberos	517	341
Préstamos al personal	79	74
Deudores con garantía hipotecaria	74	77
Diversos	14	18
Total	686	512

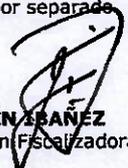
6. INVENTARIOS

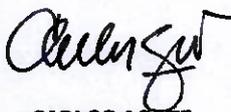
	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Productos terminados	62.483	67.814
Productos en proceso	23.929	28.443
Materias primas, envases y materiales	59.034	64.491
Subtotal	145.446	160.748
Anticipos a proveedores	90	108
Total	145.536	160.856

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 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 2025 se
adjunta por separado


JOAQUÍN SPÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	31/03/2025					Neto resultante		
	Costo o costo revaluado		Valor al cierre del periodo	Depreciaciones			Acumula-das al cierre del periodo	
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos		Transfe-rencias	Alicuota %			Del periodo
Terrenos y edificios	160.966	-	106	161.072	2, 2,5, 2,86,	1.140	33.456	127.616
Maquinarias y equipos	343.712	-	367	344.079	3,3, 4 y 5	4.478	211.982	132.097
Instalaciones y equipos de laboratorio	148.368	-	625	148.993	5 y 10	-	79.518	69.475
Muebles y útiles	16.537	32	28	16.597	5, 10 y 25	48	15.579	1.018
Rodados (1)	49.648	-	-	49.648	10, 20, 25 y 33	208	47.428	2.220
Obras en curso	21.377	2.089	(1.126)	22.340	10 y 20	-	-	22.340
Anticipos a proveedores	3.159	-	-	3.159	-	-	-	3.159
Subtotal	743.767	2.121	-	745.888		7.957	387.963	357.925
Otros bienes:								
Bandejas	23.522	1.129	-	24.651	33 y 40	1.349	18.694	5.957
Saldo al 31 de marzo de 2025	767.289	3.250	-	770.539		9.306	406.657	363.882

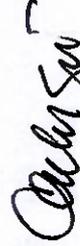
(1) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 2.213 al 31 de marzo de 2025.

El Informe de fecha 6 de mayo de 2025 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Marta S. Borrrelli (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 2025 se adjunta por separado

JOAQUÍN SANJUAN
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

31/12/2024

	Costo o costo revaluado					Depreciaciones			Neto resultante			
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Variación por revaluación	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones		Depreciación Alicuota % Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Terrenos y edificios	192.677	3	903	(2)	(32.615)	160.966	27.095		2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	5.221	32.316	128.650
Maquinarias y equipos	431.089	93	4.268	(3.648)	(88.090)	343.712	178.580	(3.076)	5 y 10	32.000	207.504	136.208
Instalaciones y equipos de laboratorio	168.100	50	5.865	-	(25.647)	148.368	65.107	-	5, 10 y 25 10, 20, 25	12.328	77.435	70.933
Muebles y útiles	18.176	275	-	(1.914)	-	16.537	16.630	(1.909)	y 33	810	15.531	1.006
Rodados (1)	50.206	-	387	(945)	-	49.648	47.293	(943)	10 y 20	870	47.220	2.428
Obras en curso	22.827	9.584	(11.034)	-	-	21.377	-	-	-	-	-	21.377
Anticipos a proveedores	1.057	2.829	(727)	-	-	3.159	-	-	-	-	-	3.159
Subtotal	884.132	12.834	(338)	(6.509)	(146.352)	743.767	334.705	(5.928)		51.229	380.006	363.761
Otros bienes:												
Bandejas	72.214	4.977	338	(54.007)	-	23.522	65.720	(54.007)	33 y 40	5.632	17.345	6.177
Salidos al 31 de diciembre de 2024	956.346	17.811	-	(60.516)	(146.352)	767.289	400.425	(59.935)		56.861	397.351	369.938

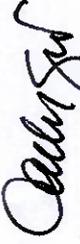
(1) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 2.007 al 31 de diciembre de 2024.

El Informe de fecha 6 de mayo de 2025 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Marta S. Borrrell (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 2025 se adjunta por separado

JOAQUÍN SÁENZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

8. ARRENDAMIENTOS

Información sobre los contratos de arrendamiento al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, de acuerdo a lo requerido por la NIIF 16:

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Cargo por depreciación del período / ejercicio	485	1.942
Cargo por intereses devengados en el período / ejercicio	194	814
Cargos por alquileres de corto plazo y de bajo valor	246	1.376
Activo por derecho de uso	7.312	7.798
Pasivo por arrendamiento	6.916	7.524

Conciliación de los pasivos por arrendamiento que surgen de la actividad de financiación del estado de flujo de efectivo:

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Saldo al inicio del ejercicio	7.524	15.323
Pagos de capital (2)	(380)	(450)
Intereses devengados (1)	194	310
Pago de intereses (2)	(192)	(306)
Diferencias de cambio netas del efecto de la inflación (1)	(230)	(4.706)
Saldo al cierre del período	<u>6.916</u>	<u>10.171</u>

(1) Importes que no significaron movimiento de efectivo.

(2) Importes incluidos en las actividades de financiación.

9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Denominación y características de los valores	Clase	31/03/2025		31/12/2024	
		Cantidad de acciones	Valor nominal (en pesos)	Valor de libros	Valor de Libros
Con-Ser S.A.	Ordinarias	1.342.026	1,00	5.429	5.429
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Ordinarias	28.484.550	1,00 (1)	29.706	26.084
Marca 4 S.A.	Ordinarias	11.400	1,00	12	12
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Ordinarias	350.594	1,00	32	32
Mastellone de Paraguay S.A.	Ordinarias	44.141	100,00 (2)	886	886
Mastellone Hermanos do Brasil Commercial e Industrial Ltda.	Ordinarias	261.988	1,00 (1)	-	-
Mastellone San Luis S.A.	Ordinarias	87.429.624	1,00	35.100	36.156
Subtotal				<u>71.165</u>	<u>68.599</u>
Llave de negocio: Con-Ser S.A.				792	792
Total inversiones en subsidiarias				<u>71.957</u>	<u>69.391</u>

(1) En reales

(2) En guaraníes

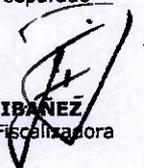
10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

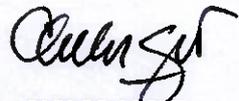
	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Proveedores comunes	87.980	115.390
Subsidiarias (nota 22)	11.094	8.367
Otras partes relacionadas (nota 22)	29.010	29.037
Proveedores del exterior	2.254	1.657
Total	<u>130.338</u>	<u>154.451</u>

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.


Marta S. Borrrell (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 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

11. PRÉSTAMOS

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
• Corrientes		
Capital:		
Obligaciones negociables- Clase 1- vencimiento 6-2025	21.385	21.963
Total – Obligaciones Negociables	21.385	21.963
Deudas financieras:		
Sin garantía	20.056	14.783
Con garantía (nota 21.c)	7.107	4.859
Total – Deudas financieras	27.163	19.642
Total – Intereses devengados	395	128
Total	48.943	41.733
• No Corrientes		
Capital:		
Obligaciones negociables - Clase G - vencimiento 6-2026 (nota 21.a y b)	115.172	118.095
Total – Obligaciones Negociables	115.172	118.095
Deudas financieras:		
Con garantía (nota 21.c)	40.561	44.308
Total - Deudas financieras	40.561	44.308
Total	155.733	162.403

Conciliación de los préstamos que surgen de la actividad de financiación del estado de flujo de efectivo:

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Saldo al inicio del ejercicio	204.136	325.382
Tomas de préstamos (1)	12.001	1.115
Pago de préstamos (1)	(6.477)	-
Intereses devengados (2)	6.750	8.397
Pago de intereses (1)	(4.571)	(2.201)
Diferencias de cambio y otros resultados financieros generados en el período, netos del efecto de la inflación (2)	(7.163)	(86.312)
Saldo al cierre del período	204.676	246.381

(1) Importes incluidos en las actividades de financiación.

(2) Importes que no significaron movimiento de efectivo.

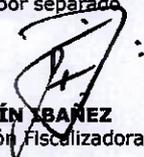
12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES CORRIENTES

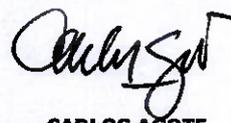
	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Remuneraciones y gratificaciones	38.159	35.692
Cargas sociales	5.187	7.356
Total	43.346	43.048

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.


Marta S. Borrrell (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 2025 se
adjunta por separado


JOAQUÍN BÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

13. IMPUESTO DIFERIDO

Pasivo por impuesto diferido (neto):

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	838	708
Inventarios	2.250	(111)
Propiedad de inversión	(1.537)	(1.547)
Derecho de uso	(130)	(96)
Activos intangibles	(2.562)	(1.027)
Otros activos	(1.045)	(1.116)
Propiedad, planta y equipo	(70.058)	(72.262)
Préstamos	(1.303)	(1.618)
Ajuste por inflación impositivo	(104)	(148)
Total	<u>(73.651)</u>	<u>(77.217)</u>

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

	Saldo al comienzo del ejercicio	Utilización de quebrantos	Beneficio (cargo) a ganancias y pérdidas	Cargo a otro resultado integral	Saldo al cierre del período / ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(77.217)	-	3.566	-	(73.651)
Total 31/03/2025	<u>(77.217)</u>	<u>-</u>	<u>3.566</u>	<u>-</u>	<u>(73.651)</u>
Diferencias temporarias de medición	(161.895)	-	44.265	40.413	(77.217)
Quebrantos impositivos acumulados	12.823	(5.888)	(6.935)	-	-
Total 31/12/2024	<u>(149.072)</u>	<u>(5.888)</u>	<u>37.330</u>	<u>40.413</u>	<u>(77.217)</u>

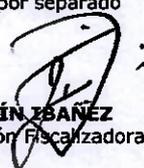
14. INGRESOS

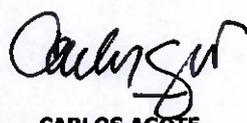
	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Ventas de bienes:		
Mercado local argentino	268.452	272.590
Mercados del exterior	48.903	75.863
Servicios prestados	4.243	5.383
Total	<u>321.598</u>	<u>353.836</u>

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.


Marta S. Berrell (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 2025 se
adjunta por separado


JOAQUÍN ZBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

15. COSTO DE VENTAS

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Costo de bienes vendidos		
Existencias al comienzo del ejercicio	160.748	165.641
Compras del período	154.253	180.944
Gastos del período según detalle (nota 16)	67.007	69.173
Desvalorización de inventarios	201	608
Existencias al cierre del período	<u>(145.446)</u>	<u>(144.131)</u>
Subtotal - costo de bienes vendidos	<u>236.763</u>	<u>272.235</u>
Costo de servicios prestados		
Compras del período	104	184
Gastos del período según detalle (nota 16)	3.389	4.737
Subtotal - costo de servicios prestados	<u>3.493</u>	<u>4.921</u>
Total costo de ventas	<u>240.256</u>	<u>277.156</u>

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

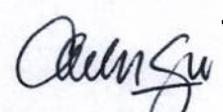
	31/03/2025				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	312	312
Honorarios y retribuciones por servicios	8.913	6	18.194	1.832	28.945
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	29.634	1.613	11.164	6.174	48.585
Depreciación de propiedad, planta y equipo	8.515	98	492	201	9.306
Depreciación de activo por derecho de uso	485	-	-	-	485
Amortización de activos intangibles	390	-	-	-	390
Fletes	10.774	1.353	35.361	-	47.488
Mantenimiento y reparaciones	552	51	224	1	828
Varios de oficina y comunicaciones	12	-	14	6	32
Energía, fuerza motriz y agua	4.869	78	366	-	5.313
Rodados	155	-	199	20	374
Publicidad y propaganda	-	-	1.109	-	1.109
Impuestos, tasas y contribuciones	1.136	67	4.225	2.552	7.980
Seguros	1.339	5	325	192	1.861
Viajes	25	-	18	7	50
Exportación e importación	-	-	986	38	1.024
Varios	208	118	122	676	1.124
TOTAL	<u>67.007</u>	<u>3.389</u>	<u>72.799</u>	<u>12.011</u>	<u>155.206</u>

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.


Marta S. Borrrell (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 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

	31/03/2024				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	281	281
Honorarios y retribuciones por servicios	6.669	32	15.572	1.431	23.704
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	27.804	1.129	14.396	6.696	50.025
Depreciación de propiedad, planta y equipo	13.461	259	957	243	14.920
Depreciación de activo por derecho de uso	485	-	-	-	485
Amortización de activos intangibles	12	-	-	-	12
Provisión para pérdidas esperadas	-	-	96	-	96
Fletes	11.176	1.982	34.494	-	47.652
Mantenimiento y reparaciones	2.218	82	278	2	2.580
Varios de oficina y comunicaciones	2	-	8	24	34
Energía, fuerza motriz y agua	4.980	891	642	-	6.513
Rodados	458	-	294	30	782
Publicidad y propaganda	-	-	1.147	-	1.147
Impuestos, tasas y contribuciones	747	114	4.281	2.359	7.501
Seguros	1.059	17	365	189	1.630
Viajes	17	-	41	11	69
Exportación e importación	-	-	1.395	5	1.400
Varios	85	231	93	798	1.207
TOTAL	69.173	4.737	74.059	12.069	160.038

17. OTRAS GANANCIAS Y (PÉRDIDAS), NETAS

	31/03/2025	31/03/2024
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo	-	33
Ganancia por diferencial en la liquidación de exportaciones	1.412	6.062
Recuperos impositivos	-	97
Alquileres	205	122
Regalías y licencias	113	110
Provisión para juicios y contingencias varias	(191)	(187)
Donaciones	(88)	(68)
Depreciación de propiedad de inversión	(32)	(32)
Depreciación de otros activos	(17)	(17)
Desvalorización de créditos fiscales	-	(129)
Desvalorización de otros activos	(245)	(683)
Impuesto a los bienes personales – responsable sustituto	(200)	-
Diversos	-	46
Total	957	5.354

18. COSTOS FINANCIEROS

	31/03/2025	31/03/2024
Intereses de obligaciones negociables	4.422	6.295
Intereses por otros préstamos	2.328	2.102
Intereses por arrendamientos	194	310
Total	6.944	8.707

19. RESULTADOS DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

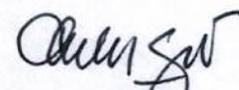
Sociedad	31/03/2025	31/03/2024
Leitesol Industria e Comercio S.A.	2.834	4.361
Mastellone San Luis S.A.	(1.056)	1.988
Total	1.778	6.349

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 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 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN FERNÁNDEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

20. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Impuesto a las ganancias corriente determinado	(3.786)	(14.930)
Variación de diferencias temporarias de medición	3.566	(821)
Total – Cargo	(220)	(15.751)

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>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Ganancia del período antes de impuestos	1.548	84.248
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(542)	(29.487)
Diferencias permanentes	322	13.736
Total – Cargo	(220)	(15.751)

21. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de 45.665 y 46.461 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 2025 y 31 de diciembre de 2024 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de 98.366 y 100.642 respectivamente, en garantía de préstamos – deudas financieras con garantía (corrientes y no corrientes).

22. SALDOS CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

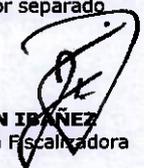
• Subsidiarias

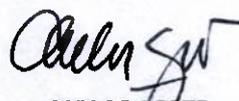
Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Con-Ser S.A.	44	35	-	-	1.683	1.192
Marca 4 S.A.	-	-	-	-	-	10
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	-	1	159	-	-	-
Leitesol Industria e Comercio S.A.	15.156	17.634	7.239	6.703	-	-
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	-	-	78	84	-	-
Mastellone de Paraguay S.A.	216	-	-	-	-	-
Mastellone San Luis S.A.	28.139	25.631	74	55	9.411	7.165
TOTAL	43.555	43.301	7.550	6.842	11.094	8.367

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 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 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

• **Otras partes relacionadas**

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Arcor S.A.I.C. (1)	229	284	-	-	218	287
Arcor de Perú S.A. (2)	16	-	-	-	-	-
Arcor USA Inc.(2)	-	21	-	-	-	-
Arcor do Brasil Ltda (2)	-	376	-	-	-	-
Ardion S.A. (2)	-	-	-	-	220	266
Bagley Argentina S.A. (1)	371	-	-	-	-	-
Bagley Do Brasil Alimentos Ltda.(2)	-	94	-	-	-	-
Cartocor S.A. (2)	-	-	-	-	735	771
Fideicomiso Formu (2)	11	11	-	-	-	-
Logística La Serenísima S.A. (2)	31.026	30.112	-	-	27.837	27.713
Mundo Dulce SA de CV (2)	-	103	-	-	-	-
Pablo Gabriel Mastellone (1)	-	-	86	90	-	-
TOTAL	31.653	31.001	86	90	29.010	29.037

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

23. TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024 fueron las siguientes:

• **Subsidiarias**

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
<u>Ingresos</u>		
Con-Ser S.A.	8	14
Leitesol Industria e Comercio S.A.	32.503	34.106
Mastellone de Paraguay S.A.	612	-
Mastellone San Luis S.A.	30.953	30.236
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Con-Ser S.A.	178	841
Marca 4 S.A.	-	3
Mastellone San Luis S.A.	1.175	961
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Con-Ser S.A.	36	46
Mastellone San Luis S.A.	113	110

• **Partes relacionadas**

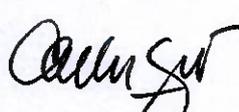
	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
<u>Ingresos</u>		
Arcor S.A.I.C. (1)	181	224
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	110	236
Arcor do Brasil Ltda (2)	-	1.710
Arcor de Perú S.A. (2)	24	49
Arcor USA I.N.C. (2)	-	56
Bagley Argentina S.A. (1)	500	228
Fideicomiso Formu (2)	24	20
Logística La Serenísima S.A. (2)	682	891
Mundo Dulce S.A. de C.V. (2)	-	148

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.


Marta S. Borrrell (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 2025 se adjunta por separado.


JOAQUÍN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Arcor S.A.I.C.	177	172
Ardion S.A. (2)	359	67
Cartocor S.A.I.C. (2)	1.271	1.704
Ingrecor S.A. (2)	19	326
Logística La Serenísima S.A.	23.024	11.733
Los Toldos S.A. (2)	193	120
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Logística La Serenísima S.A.	143	67
Pablo Gabriel Mastellone (1)	2	11
(1) Accionista de la Sociedad.		
(2) Otra parte relacionada.		

Durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024, la Sociedad abonó un total de 947 y 757, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la alta gerencia y al Directorio. La Sociedad no brinda a sus Directores o funcionarios ejecutivos ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares.

24. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

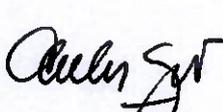
	<u>31/03/2025</u>			<u>31/12/2024</u>
	Clase y monto de la moneda Extranjera (en millones)	Cambio o Cotización Vigente \$	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalente de efectivo	U\$S 3,20	1.071	3.423	752
Cuentas por cobrar comerciales				
Comunes del exterior	U\$S 8,37	1.071	8.962	6.899
Subsidiarias	U\$S 14,35	1.071	15.372	17.634
Otras partes relacionadas	U\$S 0,02	1.071	16	397
Reintegros por exportaciones	U\$S 0,25	1.071	264	290
Otras cuentas por cobrar				
Subsidiarias	U\$S 0,07	1.071	78	84
	R 38,81	187	7.239	6.703
Total del Activo Corriente y del Activo			35.354	32.759
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas comerciales por pagar				
Proveedores del exterior	U\$S 1,16	1.074	1.245	633
	EU 0,87	1.162	1.009	1.024
Préstamos				
Capital				
Obligaciones negociables - Clase 1 - vencimiento 6-2025	U\$S 20	1.074	21.480	22.154
Deuda financiera sin garantía	U\$S 7,50	1.074	8.055	8.308
Deuda financiera con garantía	U\$S 6,61	1.074	7.105	4.885
Intereses devengados	U\$S 0,37	1.074	395	128
Pasivo por arrendamiento	U\$S 1,51	1.074	1.621	1.627
Otros pasivos	U\$S 0,01	1.074	5	5
Total del Pasivo Corriente			40.915	38.764

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.


Marta S. Borrrell (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 2025 se
adjunta por separado


JOAQUÍN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

	31/03/2025			31/12/2024
Clase y monto de la moneda Extranjera (en millones)		Cambio o cotización Vigente \$	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos				
Capital				
Obligaciones negociables - Clase G - vencimiento 6-2026	U\$S 110,87	1.074	119.070	122.806
Deuda financiera con garantía	U\$S 37,48	1.074	40.259	43.964
Pasivo por arrendamiento	U\$S 4,9	1.074	5.295	5.897
Total del Pasivo no Corriente			164.624	172.667
TOTAL DEL PASIVO			205.539	211.431

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

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

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

26. HECHOS POSTERIORES Y APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los hechos posteriores han sido evaluados hasta el 6 de mayo de 2025, fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios separados condensados. A dicha fecha no han existido hechos posteriores significativos cuyo efecto sobre la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Sociedad al 31 de marzo de 2025 o su exposición en nota a los presentes estados financieros, de corresponder, no hubieren sido considerados en los mismos según las NIIF de Contabilidad a excepción de los siguientes:

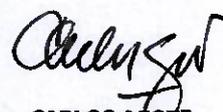
- El 11 de abril de 2025, el Gobierno Nacional anunció mediante el Banco Central de la República Argentina (BCRA) el comienzo de la tercera etapa del Programa Económico en la que implementó un nuevo régimen cambiario donde deja sin efecto la mayoría de las restricciones a la compra de moneda extranjera. A continuación, se mencionan las principales medidas:
 - La cotización del dólar en el Mercado Libre de Cambios (MLC) podrá fluctuar dentro de una banda móvil entre \$1.000 y \$1.400, tanto el valor inferior como el valor superior de la banda evolucionarán de forma gradual y previsible: - 1% y +1% por mes, respectivamente.
 - Se elimina el dólar combinado ("blend") y las restricciones cambiarias a las personas humanas.
 - No se requerirá autorización previa del BCRA para la distribución de utilidades a accionistas del exterior a partir de los ejercicios financieros que comienzan en 2025.
 - Se flexibilizan los plazos para el pago de operaciones de comercio exterior.

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 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 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad se encuentran evaluando el impacto de estas medidas publicadas como hechos posteriores hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, donde preliminarmente no prevé efectos adversos sobre la situación económico-financiera de la Sociedad.

- El 28 de abril de 2025 la Sociedad ha recibido de Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. (los Compradores), una notificación dirigida a la Sociedad y a los Accionistas titulares de las acciones Clases A, B, C y D de la Sociedad (Vendedores), en la cual informan el ejercicio de la opción de compra que fuera objeto la oferta de opción de compra y venta de acciones de fecha 3 de diciembre de 2015, para adquirir la totalidad de las acciones de los Vendedores, que representan el 51,323% del capital social y de los votos de la Sociedad. Luego de recibida la notificación, los representantes de los Vendedores han comunicado a la Sociedad que impugnarán el precio por acción indicado en la notificación, por considerar que no concuerda con las pautas establecidas en el contrato. A tal efecto, el contrato establece un proceso según el cual los Vendedores cuentan con un plazo de 30 días contados a partir del día de la notificación para notificar por escrito a los Compradores su desacuerdo e impugnación.

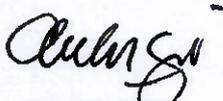
Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 6 de mayo de 2025.

El informe de fecha 6 de mayo de 2025 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 2025 se
adjunta por separado


JOAQUÍN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

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 (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 2025, los estados intermedios consolidados condensados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo 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 consolidados condensados

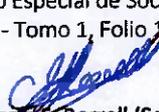
El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de Contabilidad (NIIF de Contabilidad) y, por lo tanto, es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros 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" emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB, por su sigla en inglés).

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)


María 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, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 no están preparados, en todos los 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) Las 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 separados condensados de la sociedad controladora surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros intermedios consolidados condensados 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 la Gerencia de la sociedad controladora 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 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a millones de \$ 3.379 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, no existe pasivo devengado al 31 de marzo de 2025 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires.
- g) El presente informe no tiene validez sin la autenticación de la firma por parte del Consejo Profesional de Ciencias Económicas.

General Rodríguez, Provincia de Buenos Aires, 6 de mayo de 2025

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 entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante “Entidades Relacionadas”) (colectivamente, la “organización Deloitte”). DTTL (también denominada como “Deloitte Global”) así como cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y su Entidad Relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes. Consulte <https://www2.deloitte.com/ar/conozcanos> para obtener más información.

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 (la "Sociedad"), que comprenden el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2025, los estados intermedios separados condensados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo correspondientes al período de tres meses terminado en dicha fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 26.

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) de Contabilidad (NIIF de Contabilidad) 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" emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB, por su sigla en inglés).

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, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 no están preparados, en todos los 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 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a millones de \$ 3.379 y no era exigible a esa fecha.
- e) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de esta sección, no existe pasivo devengado al 31 de marzo de 2025 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires.
- f) El presente informe no tiene validez sin la autenticación de la firma por parte del Consejo Profesional de Ciencias Económicas.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 6 de mayo de 2025

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 entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante "Entidades Relacionadas") (colectivamente, la "organización Deloitte"). DTTL (también denominada como "Deloitte Global") así como cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y su Entidad Relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes. Consulte <https://www2.deloitte.com/ar/conozcanos> para obtener más información.

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.



El Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Buenos Aires, declara que consta en sus registros que **MARTA SUSANA BORRELL**, quien ha gestionado por medio del Sistema de Actuaciones WEB de la Institución, con su clave de uso personal y exclusivo, la actuación profesional objeto de la presente, se encuentra inscripto en la matrícula de Contador Público, T° 171 F° 124, con estado Activo a la fecha de sus informes. Esta declaración no importa la emisión de un juicio técnico sobre el contenido de los informes profesionales.

La información objeto de la labor profesional corresponde a MASTELLONE HERMANOS S.A. - 30-54724233-1.

Firmado digitalmente por

Dr.Lapenta, Daniel P.
Contador Público
Secretario Técnico Administrativo
Delegación Mercedes

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas 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 controles realizados como miembros de la Comisión Fiscalizadora respecto de los estados financieros intermedios consolidados y separados

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora Mastellone Hermanos Sociedad Anónima, 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 2025.
- Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025.
- Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025.
- Estado intermedio consolidado condensado de flujo de efectivo por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025.
- Notas 1 a 25 correspondientes a los estados financieros intermedios consolidados condensados por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025.

b) Estados financieros intermedios separados condensados:

- Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2025.
- Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2025.
- Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025.
- Estado intermedio separado condensado de flujo de efectivo por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025.
- Notas 1 a 26 correspondientes a los estados financieros intermedios separados condensados por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025.

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 2025.



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) de Contabilidad (NIIF de Contabilidad) 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) y del control interno que la Dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

III. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 15 (modificada por la Resolución Técnica N°45) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) adoptada por la Resolución CD N° 3896 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Buenos Aires. 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 2025 de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en lo referido a encargos de revisión de estados financieros de períodos intermedios. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados, y de los resultados de la revisión efectuada por dichos profesionales. Los profesionales mencionados han llevado a cabo su revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a través de la Resolución Técnica N° 33/2012, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB", por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores ("IFAC", por su sigla en inglés). La normativa profesional requiere para realizar la revisión que cumplamos los requerimientos de independencia y las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética aprobado por el Consejo Profesional de la Provincia de Buenos Aires.

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 2025, 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.

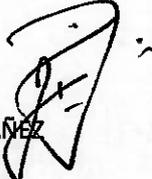
IV. CONCLUSIÓN

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 2025 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34.

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) 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 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a millones de \$ 3.379 y no era exigible a esa fecha.
- c) 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.
- d) 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.
- e) 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.
- f) Hemos constatado la constitución de las garantías de los administradores previstas en la legislación.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 6 de mayo de 2025


JOAQUÍN IBÁÑEZ
Abogado
Por Comisión Fiscalizadora